

## ÅRSREDOVISNING

Cliens Kapitalförvaltning AB

556750-2660

### Fastställelseintyg

Undertecknad verkställande direktör i Cliens Kapitalförvaltning AB intygar att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämma den 3 april 2024. Årsstämman beslutade att godkänna styrelsens förslag till hur vinsten ska fördelas.

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

Stockholm 2024-04-04

Cliens Kapitalförvaltning AB

  
Martin Öqvist

# ÅRSREDOVISNING

CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB

För räkenskapsåret 2023

## Årsredovisning för Cliens Kapitalförvaltning AB

Styrelsen och verkställande direktören för Cliens Kapitalförvaltning AB ("bolaget" eller "Cliens"), org. nr 556750-2660, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2023.

Samtliga belopp redovisas i SEK.

## Förvaltningsberättelse

### Bolagets verksamhet

Cliens Kapitalförvaltning AB är ett svenskt fondbolag med tillstånd att driva fondverksamhet och förvalta alternativa investeringsfonder samt utföra diskretionär portföljförvaltning.

### Moderföretag

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Cliens Holding AB, organisationsnummer 556918-4780, med säte i Stockholm. Cliens Holding ABs ägarkrets består av dess grundare, anställda i bolaget samt externa ägare.

### Förvaltade fonder

#### Värdepappersfonder (UCITS-fonder)

Cliens FRN Företagsobligationer  
Cliens Företagsobligationer  
Cliens Global Småbolag  
Cliens Mixfond  
Cliens Small & Micro Cap  
Cliens Småbolag  
Cliens Sverige

#### Specialfonder (AIF-fonder)

Cliens Micro Cap  
Cliens Sverige Fokus

## Marknadsutveckling 2023

### De finansiella marknaderna

2023 blev ett väldigt slagigt år på de finansiella marknaderna. Räntor svängde kraftigt, vilket även påverkade aktiemarknaderna. Efter en svag utveckling under 2022 återhämtade sig aktiemarknaderna rejält under 2023. Avkastningen på Stockholmsbörsen uppgick till 19,2 procent och globala aktieindex steg 20,2 procent (omräknat till SEK) under 2023.

Året inleddes med ett fokus på de höga kostnadsökningarna och hur väl centralbankerna skulle lyckas med att styra inflationen. Företagen gjorde vad de kunde för att kompensera stigande kostnader med prishöjningar. Kraftiga styrräntehöjningar runt om i världen skapade samtidigt volatila kapitalmarknader.

Under mars månad uppstod en bankkris i USA i samband med att två amerikanska nischbanker, Silicon Valley Bank och Signature Bank gick omkull. Kort därefter drabbades schweiziska Credit Suisse av finansiella problem och banken övertogs under turbulenta förhållanden av konkurrenten UBS. Den internationella spridningseffekten medförde att bank och fastigheter blev svagaste sektorn på Stockholmsbörsen under månaden. Mot bakgrund av den allvarliga bankkrisen nåddes en överenskommelse mellan världens mäktigaste centralbanker om en samordning för att öka tillgången på likviditet.

Efter en stark börsutveckling under första halvåret, vände aktiemarknaderna återigen ned under det tredje kvartalet. Avkastningen på Stockholmsbörsen var negativ under tredje kvartalets samtliga månader. Den främsta negativa drivkraften var kraftigt stigande marknadsräntor runt om i världen. Inflationsstatistik indikerade att priset avtagit i några av de viktigaste regionerna i världen. Samtidigt började ledande tillväxtindikatorer att visa bottenkänning. Även oktober blev en svag börs månad och därmed upprepade sig det negativa säsongsmonstret för höstperioden även detta år.

Avslutningen av börsåret 2023 blev dock mycket stark. Avkastningen på Stockholmsbörsen i november och december var 9,2 respektive 8,2 procent. De högre styrräntorna började ge allt större effekt i ekonomin. Pristrycket på varor och tjänster pressades tillbaka runt om i världen när högre räntor började få allt större genomslag. I slutet av oktober började marknadsräntor rulla över och föll sedan kraftigt både i november och december. Samtidigt som inflationstrycket avtog, var signalerna från företagen i allmänhet att den goda lönsamheten hölls uppe väl, bland annat tack vare långa orderböcker som baserade sig på tidigare prishöjningar.

Sett över hela 2023 hade de kraftiga slagen i räntemarknaden stor effekt på utvecklingen i aktiemarknaden. På Stockholmsbörsen utvecklades industri- respektive finanssektorn bäst under året. I USA och Europa var IT sektorn den allra starkaste. Små och medelstora bolag hade en mycket god avslutning på börsåret 2023. Storbolagen (OMXS30 +20,9 procent) presterade bättre än de små och medelstora börsbolagen (mätt som CSXRS +14,7 procent) under 2023.

### Fondbranschen

Den samlade fondförmögenheten i Sverige ökade under 2023 med 862 miljarder kronor och uppgick vid utgången av året till 6 929 miljarder, enligt statistik från Fondbolagens Förening. Fördelat på sparkategorier stod Premiepensionen för den högsta andelen (32%) följt av fondförsäkring (23%). Av den totala fondförmögenheten var, vid årsskiftet, 4 603 miljarder (motsvarande 66 procent) placerat i aktiefonder.

Värdet på aktiefonder, beräknat i SEK, ökade i genomsnitt med 11 procent under 2023 och Sverigefonder hade en genomsnittlig värdestegring på 14 procent. Globalfonder ökade genomsnittligen med omkring 15 procent beräknat i SEK. För blandfonder var värdeökningen i genomsnitt 10 procent. Långa räntefonder och korta räntefonder uppvisade värdeökningar på genomsnittliga 6 respektive 4 procent under 2023.

Det totala nysparandet i fonder under 2023 uppgick till 97 miljarder kronor. Den största delen av sparandet tillföll aktiefonder som hade nettoinsättningar på drygt 100 miljarder, följt av långa räntefonder med nettoinsättningar på närmare 49 miljarder. Korta räntefonder uppvisade nettoutflöden på -28 miljarder, blandfonder på -15 miljarder och hedgefonder noterade nettouttag för helåret på -12 miljarder. Störst insättningar gjordes i globalfonder som hade ett nettoinflöde på 78 miljarder. Även Sverigefonder uppvisade stora insättningar med ett nysparande på 28 miljarder kronor, enligt en årsrapport över fondsparandet 2023 från Fondbolagens Förening. Indexfondernas andel av den samlade aktiefondförmögenheten har ökat från 6 procent 2010 till närmare 22 procent vid utgången av 2023.

Vid slutet av 2023 utgjorde artikel 8-fonderna dvs. de fonder som "främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper" 73 procent av antalet fonder och 92 procent av den svenska fondförmögenheten, medan artikel 9-fonderna utgjorde 3 procent och övriga fonder 5 procent av fondförmögenheten. Sett till helåret 2023 kan konstateras att majoriteten av det totala nettosparandet gick till artikel 8-fonder, 109 miljarder kronor, följt av nettosparande i artikel 9-fonder med ett nettoinflöde på 9,4 miljarder kronor. Däremot uppvisade övriga fonder ett nettoutflöde på -2,6 miljarder kronor. Detta behöver dock inte (enbart) bero på att spararna efterfrågade mer hållbara fonder, det spelar också in att när fondspararna ville öka sin aktieexponering såldes de fondtyper med minst aktieexponering (korta räntefonder och hedgefonder), där det finns störst andel övriga fonder, enligt Fondbolagens Förenings SFDR-rapport för fjärde kvartalet 2023.

## Förvaltad kapital Cliens

Den sammanlagda fondförmögenheten i de fonder bolaget förvaltar uppgick per den 31 december 2023 till 33,9 Mdkr (21,8 Mdkr) och den diskretionära förvaltningen uppgick till 2,9 Mdkr (2,5 Mdkr). Totalt förvaltad kapital per 31 december ökade med mer än 50 procent till 36,7 Mdkr (24,3 Mdkr).

Tabell: jämförelse förvaltad kapital per årsskiftet 2023 respektive 2022

Fond (tkr)	Fondförmögenhet	Fondförmögenhet
	2023-12-31	2022-12-31
Cliens Småbolag	23 313 479	11 755 504
Cliens Sverige	4 249 723	2 028 853
Cliens Sverige Fokus	2 191 551	4 808 900
Cliens Micro Cap	1 267 918	1 303 991
Cliens Företagsobligationer	742 428	425 154
Cliens Mixfond	611 227	818 999
Cliens Global Småbolag	581 542	488 152
Cliens FRN Företagsobligationer	461 737	218 374
Cliens Small & Micro Cap	374 486	
<b>TOTAL FONDFÖRMÖGENHET</b>	<b>33 794 092</b>	<b>21 847 927</b>
Diskretionär förvaltning	2 907 636	2 453 787
<b>TOTALT FÖRVALTAT KAPITAL</b>	<b>36 701 727</b>	<b>24 301 714</b>

För fonderna har en separat årsberättelse avgivits som finns tillgänglig på bolagets webbplats, [www.cliens.se](http://www.cliens.se).

## Resultatutveckling

Årets resultat för 2023 uppgick till 122,5 mkr (2022: 74,8 mkr). Resultatförbättringen i jämförelse med 2022 förklaras primärt av ökade fasta och rörliga arvoden i fondverksamheten. Finansnettot bidrog också till resultatförbättringen. Rörelsekostnaderna exklusive provisionskostnader ökade dock med 6 procent jämfört med föregående år.

## Cliens hållbarhetsarbete

Under 2023 har implementering skett av nya EU-regler inom hållbarhetsområdet. Bolaget har arbetat med datadriven analys samt att anpassa nuvarande produktutbud och ta fram nya ansvarsfulla investeringslösningar som kombinerar finansiellt resultat med höga krav på hållbarhet.

Cliens har ett policyramverk, policy för ansvarsfulla investeringar, som reglerar investeringar med avseende på hållbarhet och beskriver bolagets hållbarhetsarbete kopplat till fonderna och diskretionära uppdrag.

Cliens arbetar med tre övergripande metoder för att hantera och begränsa hållbarhetsrisker och huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbar utveckling. Dessa är välja in, välja bort och påverka. Vid beaktandet för varje indikator används specifika mål, verktyg samt strategier. Beroende på utfallet av analysen så tillämpas strategier för bolagsval, påverkansdialoger, exkludering och deltagande på bolagsstämmor.

För samtliga investeringar som klassificeras som hållbara investeringar beaktas indikatorer för huvudsakliga negativa konsekvenser. Samtliga av fondernas hållbara investeringar måste ha en verksamhet som är förenlig med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företaget och mänskliga rättigheter

Samtliga bolagets fonder är klassificerade som artikel 8-fonder enligt disclosureförfordningen (SFDR). Fonderna främjar miljömässiga och sociala egenskaper genom att investera i hållbara affärsmodeller, främst sådana som har tydliga kopplingar till FN:s globala miljömål för hållbar utveckling. Detta för att fondernas investeringsunivers är mer exponerat mot miljörelaterade möjligheter och risker jämfört med sociala samt för att vi anser klimatfrågan vara den mest centrala utmaningen.

### Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Intäkt- och resultatutvecklingen är i stor utsträckning beroende av marknadsutvecklingen på aktie- och räntemarknaderna samt av flödena till och från de portföljer och fonder bolaget förvaltar. Någon säker prognos för framtida utveckling går således inte att göra.

### Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolaget återlämnade per den 17 februari sidotillståndet för investeringsrådgivning.

Cliens Småbolag fick i mars priset, för andra året i rad, som Årets Bästa Svenska Småbolagsfond av fonderingsföretaget Morningstar.

Bolaget erhöll under 2023 tillstånd att starta värdepappersfonden Cliens Global Climate. Fonden har dock inte startats ännu.

Den 1 februari trädde nya fondbestämmelser i kraft för Cliens FRN Företagsobligationer (f.d Cliens Räntefond Fort) som utöver namnbytet har en förändrad riskprofil med investeringar i investment grade-obligationer med rörlig ränta. Den 2 oktober ändrades fondbestämmelserna i syfte att ge fondbolaget rätt att neka andelsägare som riskerar att orsaka skada för övriga andelsägare i fonden.

Nya fondbestämmelser började gälla för Cliens Sverige den 18 september då fonden ändrades från specialfond till värdepappersfond utan påverkan på placeringsinriktningen.

Bolaget startade värdepappersfonden Cliens Small & Micro Cap den 30 november 2023. Fonden investerar i de mindre småbolagen i Sverige och Norden.

Inga övriga väsentliga händelser inträffade under verksamhetsåret.

### Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

I februari 2024 vann Cliens tidningen Privata Affärers utmärkelse för Årets Småbolagsfond 2023.

### Ersättningspolicy

Styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyn syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Under 2023 har ingen rörlig ersättning utgått. Se även information under not 2.

dmf

## Förändring av eget kapital

2023	Aktiekapital	Fritt eget kapital	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans	1 250 000	28 919 679	74 827 087	104 996 766
Vinstdisposition		74 827 087	74 827 087	0
Utdelning 2022		-74 800 000		-74 800 000
Årets resultat			122 502 734	122 502 734
<b>Utgående balans</b>	<b>1 250 000</b>	<b>28 946 766</b>	<b>122 502 734</b>	<b>152 699 500</b>

I fritt eget kapital ingår villkorat aktieägartillskott om 8 450 000 kronor.

## Flerårsöversikt

ÅR	Nettoomsättning	Resultat efter finansiella poster	Soliditet
2023	284 404 110	154 473 864	75,5%
2022	205 381 820	94 486 440	75,6%
2021	275 995 725	175 935 380	68,0%
2020	181 212 277	111 123 913	70,4%
2019	91 688 405	47 698 491	73,9%
2018	71 990 327	31 441 814	74,3%
2017	71 352 090	38 270 548	79,6%
2016	53 613 482	23 473 697	73,4%
2015	52 081 242	28 599 153	70,8%
2014	25 237 864	6 370 658	74,5%
2013	23 642 748	8 635 274	64,9%
2012	1 778 450	-2 760 471	73,1%
2011	2 046 619	-4 966 213	72,4%

**Förslag till vinstdisposition**

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserat resultat	28 946 766
<u>Årets resultat</u>	<u>122 502 731</u>
<b>Kronor</b>	<b>151 449 500</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

Till aktieägarna utdelas totalt	121 000 000
<u>I ny räkning överförs</u>	<u>30 449 500</u>
<b>Kronor</b>	<b>151 449 500</b>

Beträffande bolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande tilläggsupplysningar.

**Styrelsens yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen avseende föreslagen vinstutdelning**

Styrelsen finner att den föreslagna utdelningen till aktieägarna är försvarlig med hänsyn till vad som anges i 17 kap. 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen (verksamhetens art, omfattning och risker samt konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt) samt till bolagets krav på kapitaltäckning. Yttrandet ska ses mot bakgrund av den information som framgår av årsredovisningen.

## Resultat- och balansräkning

### Resultaträkning

	Not	2023	2022
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	3	284 404 110	205 381 820
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Provisionskostnader		-49 807 192	-31 942 278
Övriga externa kostnader	4	-30 147 763	-26 699 663
Avskrivning på materiella och immateriella anläggningstillgångar	5	-338 194	-323 352
Personalkostnader	2	<u>-53 828 476</u>	<u>-52 252 227</u>
Summa rörelsekostnader		-134 121 625	-111 217 519
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>150 282 485</b>	<b>94 164 301</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Ränteutgifter och liknande resultatposter		4 228 998	552 456
Räntekostnader och liknande resultatposter		<u>-37 619</u>	<u>-230 317</u>
Summa Finansiella poster		4 191 379	322 139
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>154 473 864</b>	<b>94 486 440</b>
Skatt på årets resultat	6	-31 971 130	-19 659 353
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>122 502 734</b>	<b>74 827 087</b>

## Balansräkning

	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	5	<u>74 209</u>	<u>412 403</u>
Summa materiella anläggningstillgångar		74 209	412 403
Summa anläggningstillgångar		74 209	412 403
<b>OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR</b>			
Kortfristiga fordringar			
Aktuella skattefordringar	13	-	41 432 328
Övriga fordringar	7	777	5 400
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8	<u>37 705 419</u>	<u>24 814 670</u>
Summa kortfristiga fordringar		37 706 196	66 252 398
Kassa och bank			
Kassa och bank	9, 10	<u>164 511 530</u>	<u>72 264 261</u>
Summa kassa och bank		164 511 530	72 264 261
Summa omsättningstillgångar		202 217 726	138 516 659
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>202 291 935</b>	<b>138 929 062</b>

EGET KAPITAL OCH SKULDER	Not	2023-12-31	2022-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital, 12 500 aktier		<u>1 250 000</u>	<u>1 250 000</u>
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>1 250 000</b>	<b>1 250 000</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserat resultat	11	28 946 766	28 919 679
Årets resultat		<u>122 502 734</u>	<u>74 827 087</u>
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>151 449 500</b>	<b>103 746 766</b>
<b>Summa eget kapital</b>	12	<b>152 699 500</b>	<b>104 996 766</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		1 682 059	1 208 656
Aktuella skatteskulder	13	1 472 962	
Övriga skulder	14	1 927 242	2 416 446
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	<u>44 510 172</u>	<u>30 307 191</u>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>49 592 435</b>	<b>33 932 296</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>202 291 935</b>	<b>138 929 062</b>

## Kassaflödesanalys

	2023	2022
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	150 282 485	94 164 301
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Avskrivningar	338 194	323 352
Erlagd ränta	-37 619	-230 317
Erhållen ränta	4 228 998	552 456
Betald inkomstskatt	-31 971 130	-19 659 353
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>122 840 928</b>	<b>75 150 439</b>
<b>Förändringar i rörelsekapital</b>		
Minskning (+)/ökning (-) av rörelsefordringar	-12 886 126	-16 702 664
Minskning (-) /ökning (+) av rörelseskulder	57 092 468	-41 532 296
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>44 206 342</b>	<b>-58 234 960</b>
<b>Investeringsverksamhet</b>		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	0	-178 101
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>0</b>	<b>-178 101</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utbetald utdelning	-74 800 000	-130 000 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-74 800 000</b>	<b>-130 000 000</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>92 247 270</b>	<b>-113 262 622</b>
Likvida medel vid årets början	72 264 261	185 526 883
Likvida medel vid årets slut	164 511 530	72 264 261

## Tilläggsupplysningar

### Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3-reglerna").

#### Värderingsprinciper m m

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar, om inget annat anges nedan.

Intäkter avseende fondförvaltning utgörs av förvaltningsarvoden vilka beräknas och intäktsförs dagligen baserat på fondförmögenheten i respektive fond.

Intäkter avseende den diskretionära förvaltningen resultatredovisas i den takt uppdraget utförs och faktureras.

Arvoden till distributörer av fonderna redovisas som provisionskostnad och utgörs i huvudsak av en andel av förvaltningsarvodena. Därigenom följer dessa kostnader bolagets intäkter.

#### Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar. Avskrivningar görs systematiskt över den bedömda nyttjandetiden. När en materiell anläggningstillgångs avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas tillgångens restvärde. Följande avskrivningstider tillämpas:

Har en materiell eller immateriell anläggningstillgång på balansdagen ett lägre värde än det bokförda värdet skrivs tillgången ner till detta lägre värde om det kan antas att värdenedgången är bestående.

#### Avskrivningar

Tillämpade avskrivningstider:

Inkråmsgoodwill	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	3 år

#### Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justeringar avseende tidigare års aktuella skatt. Aktuella skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt bolagets bedömning ska erläggas till eller erhållas från Skatteverket.

#### Riskhantering, regelefterlevnad och internrevision

Bolaget har etablerade rutiner och processer för att säkerställa efterlevnad av regler. Bolaget har lagt ut funktionen för regelefterlevnad till Advokatbyrå Harvest AB med Björn Wendleby som huvudansvarig. Funktionen för Riskhantering är utlagd på FCG Fonder AB med Mikael Olausson som huvudansvarig. Bolagets internrevision är utlagd på KPMG med Sven Höglund som huvudansvarig.

## Not 2 Anställda och personalkostnader

	2023-12-31	2022-12-31
<b>Medelantal anställda</b>		
Kvinnor	7	6
Män	16	16
Totalt anställda	<u>23</u>	<u>22</u>
<b>Könsfördelning styrelse</b>		
Kvinnor	1	1
Män	4	4
<b>Könsfördelning ledning</b>		
Kvinnor	2	2
Män	4	4
<b>Löner och andra ersättningar</b>		
Styrelse och VD	7 846 765	9 164 189
Övriga anställda	<u>28 164 564</u>	<u>25 329 184</u>
<b>Summa löner och ersättningar</b>	<b>36 011 329</b>	<b>34 493 373</b>
varav lantiem	-	-
<b>Sociala avgifter enligt lag och avtal</b>	<b>10 731 172</b>	<b>10 517 866</b>
<b>Pensionskostnader</b>		
Styrelse och VD	1 720 603	1 901 447
Övriga anställda	<u>5 365 372</u>	<u>5 339 541</u>
<b>Summa pensionskostnader</b>	<b>7 085 975</b>	<b>7 240 988</b>
<b>Summa Personalkostnader</b>	<b>53 828 476</b>	<b>52 252 227</b>

Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. För 2023 har ingen rörlig ersättning utgått.

## Information om ersättningar

Styrelsen för Cliens Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyn syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Det har inte skett några väsentliga förändringar i ersättningsystemet för intjänandeåret 2023. Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. Bolagets funktion för regelefterlevnad har inte genomfört någon särskild granskning av ersättningarna för 2023.

Ingen rörlig ersättning har utgått för år 2023.

Ersättning till samtliga anställda i Cliens Kapitalförvaltning AB har under 2023 uppgått till:

ÅR	Samtliga belopp i SEK	Ersättning till verkställande ledningen	Ersättning till anställda som kan påverka bolagets eller fondernas riskprofil	Ersättning till anställda inom kontrollfunktioner	Ersättning till övriga anställda inom bolaget	Summa ersättning
2023	Antal anställda	6	6	0	17	29
2022	Antal anställda	7	6	0	14	27
2023	Fast ersättning	12 017 362	11 526 258	0	10 321 246	33 864 866
2022	Fast ersättning	13 220 466	11 159 697	0	8 832 487	33 212 650
2023	Utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	0
2022	Utbetald rörlig ersättning	0	0	0	0	0
2023	Utbetald rörlig ersättning avseende tidigare år	0	0	0	0	0
2022	Utbetald rörlig ersättning avseende tidigare år	0	0	0	0	0
2023	Utestående rörlig ersättning	0	0	0	0	0
2022	Utestående rörlig ersättning	0	0	0	0	0
2023	Beviljad uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0
2022	Beviljad uppskjuten rörlig ersättning	0	0	0	0	0

Ersättning i tabellen ovan är exklusive sociala avgifter.

För räkenskapsåret 2023 finns det inga avgångsvederlag eller garanterade rörliga ersättningar till nyanställda och det finns inga anställda som har en total ersättning överstigande 1 miljon euro för räkenskapsåret 2023.

För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida: [www.cliens.se](http://www.cliens.se)

**Not 3**

<b>Nettomsättning</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Arvoden fondförvaltning	272 554 215	194 973 161
Arvoden diskretionär förvaltning	11 849 895	10 408 659
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>284 404 110</b>	<b>205 381 820</b>

**Not 4**

<b>Övriga externa kostnader</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Lokalkostnader	3 757 375	3 371 839
Förvaltningskostnader	1 974 851	2 081 139
System och IT kostnader	7 291 405	5 849 450
Moms som ej får lyftas	5 096 352	4 755 026
Risk och compliance	1 106 226	1 259 420
Övriga kostnader	10 921 554	9 382 789
<b>Summa övriga externa kostnader</b>	<b>30 147 763</b>	<b>26 699 663</b>

<b>Varav ersättning till revisorer</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Revisionsuppdraget, PWC	575 722	528 500
Skatterådgivning PWC	-	32 500
Övriga tjänster, PWC	75 500	272 400
<b>Summa ersättning till revisorer</b>	<b>651 222</b>	<b>833 400</b>

**Not 5**

<b>Materiella anläggningstillgångar</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	1 014 582	836 481
Inköp	-	178 101
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 014 582</b>	<b>1 014 582</b>

Ingående avskrivning	-602 179	-278 827
Årets avskrivning	-338 194	-323 352
<b>Utgående avskrivning</b>	<b>-940 373</b>	<b>-602 179</b>

<b>Redovisat värde</b>	<b>74 209</b>	<b>412 403</b>
------------------------	---------------	----------------

**Not 6**

<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Årets skattekostnad	-31 971 130	-19 659 353
<b>Summa skatt på årets resultat</b>	<b>-31 971 130</b>	<b>-19 659 353</b>

**Not 7**

<b>Övriga fordringar</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Övriga fordringar	777	5 400
<b>Summa övriga fordringar</b>	<b>777</b>	<b>5 400</b>

## Not 8

## Förutbetalda kostnader och upplupna

Intäkter	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna intäkter förvaltning	34 344 883	21 853 676
Förutbetalda kostnader	2 166 035	2 385 319
Övriga poster	1 194 500	575 675
<b>Summa Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter</b>	<b>37 705 419</b>	<b>24 814 670</b>

## Not 9

Likvida medel	2023-12-31	2022-12-31
Likvida medel hos bank	164 511 530	72 264 261
<b>Summa likvida medel</b>	<b>164 511 530</b>	<b>72 264 261</b>

## Not 10

Ställda säkerheter	2023-12-31	2022-12-31
Ställd säkerhet för hyresgaranti	1 500 000	2 074 000
<b>Summa ställda säkerheter</b>	<b>1 500 000</b>	<b>2 074 000</b>

## Not 11

Balanserat resultat	2023-12-31	2022-12-31
Villkorat aktieägartillskott	8 450 000	8 450 000
Tidigare års resultat	20 496 766	20 469 679
<b>Balanserat resultat</b>	<b>28 946 766</b>	<b>28 919 679</b>

## Not 12

## Eget kapital

2023	Aktiekapital	Fritt eget kapital	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans	1 250 000	28 919 679	74 827 087	104 996 766
Vinstdisposition		74 827 087	-74 827 087	0
Utdelning 2022		-74 800 000		-74 800 000
Årets resultat			122 502 734	122 502 734
<b>Utgående balans</b>	<b>1 250 000</b>	<b>28 946 766</b>	<b>122 502 734</b>	<b>152 699 500</b>

Aktiekapital 12 500 aktier med kvotvärde 100 kronor.

I Fritt eget kapital ingår villkorat aktieägartillskott om 8 450 000 kronor.

2022	Aktiekapital	Fritt eget kapital	Årets resultat	Summa eget kapital
Ingående balans	1 250 000	19 321 066	139 598 613	160 169 679
Vinstdisposition		139 598 613	-139 598 613	0
Utdelning 2021		-130 000 000		-130 000 000
Årets resultat			74 827 087	74 827 087
<b>Utgående balans</b>	<b>1 250 000</b>	<b>28 919 679</b>	<b>74 827 087</b>	<b>104 996 766</b>

Aktiekapital 12 500 aktier med kvotvärde 100 kronor.

I Fritt eget kapital ingår villkorat aktieägartillskott om 8 450 000 kronor.

## Not 13

Aktuella skattefordringar/-skulder	2023-12-31	2022-12-31
Skattekonto	11 080 352	60 357 220
Betald preliminärskatt	19 417 816	-25 195 736
Skatt på årets resultat	-31 971 130	6 270 884
<b>Summa fordran(+)/skuld (-)</b>	<b>-1 472 962</b>	<b>41 432 368</b>

## Not 14

Övriga skulder	2023-12-31	2022-12-31
Momsskuld	770 364	1 324 511
Källskatt	1 156 878	1 091 935
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>1 927 242</b>	<b>2 416 446</b>

## Not 15

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna personalkostnader	3 610 564	3 212 697
Särskild löneskatt	1 480 068	2 482 705
Provisionskostnader och rabatter	38 109 639	23 380 228
Övriga poster	1 309 902	1 231 564
<b>Summa upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>44 510 172</b>	<b>30 307 194</b>

## Not 16

## Resultatdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserat resultat	28 946 766
<u>Årets resultat</u>	<u>122 502 734</u>
<b>Kronor</b>	<b>151 449 500</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

Till aktieägarna utdelas totalt	121 000 000
<u>I ny räkning överförs</u>	<u>30 449 500</u>
<b>Kronor</b>	<b>151 449 500</b>

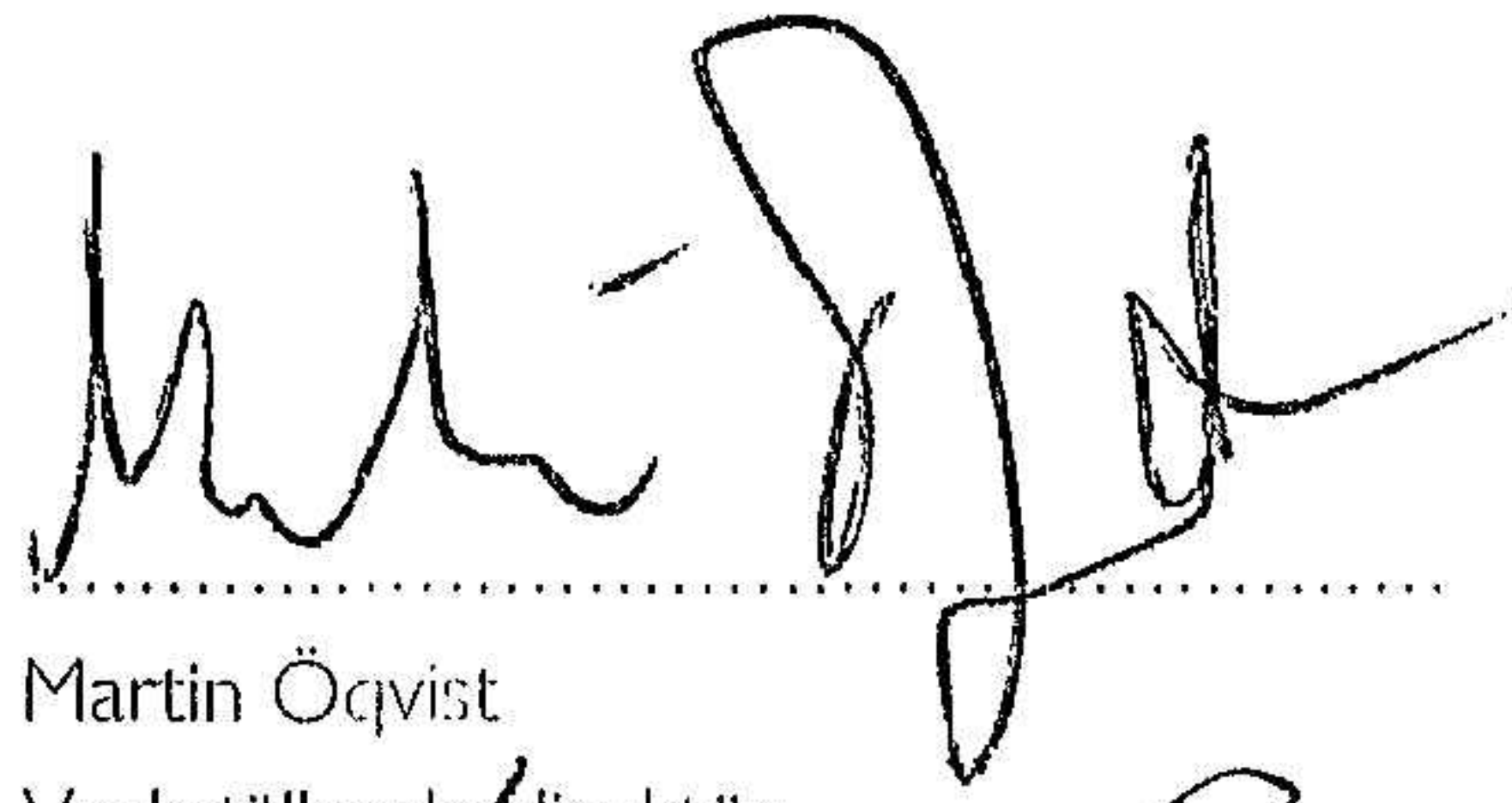
Beträffande bolagets resultat och ställning hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkning med tillhörande tilläggsupplysningar.

Stockholm 2024-03-26

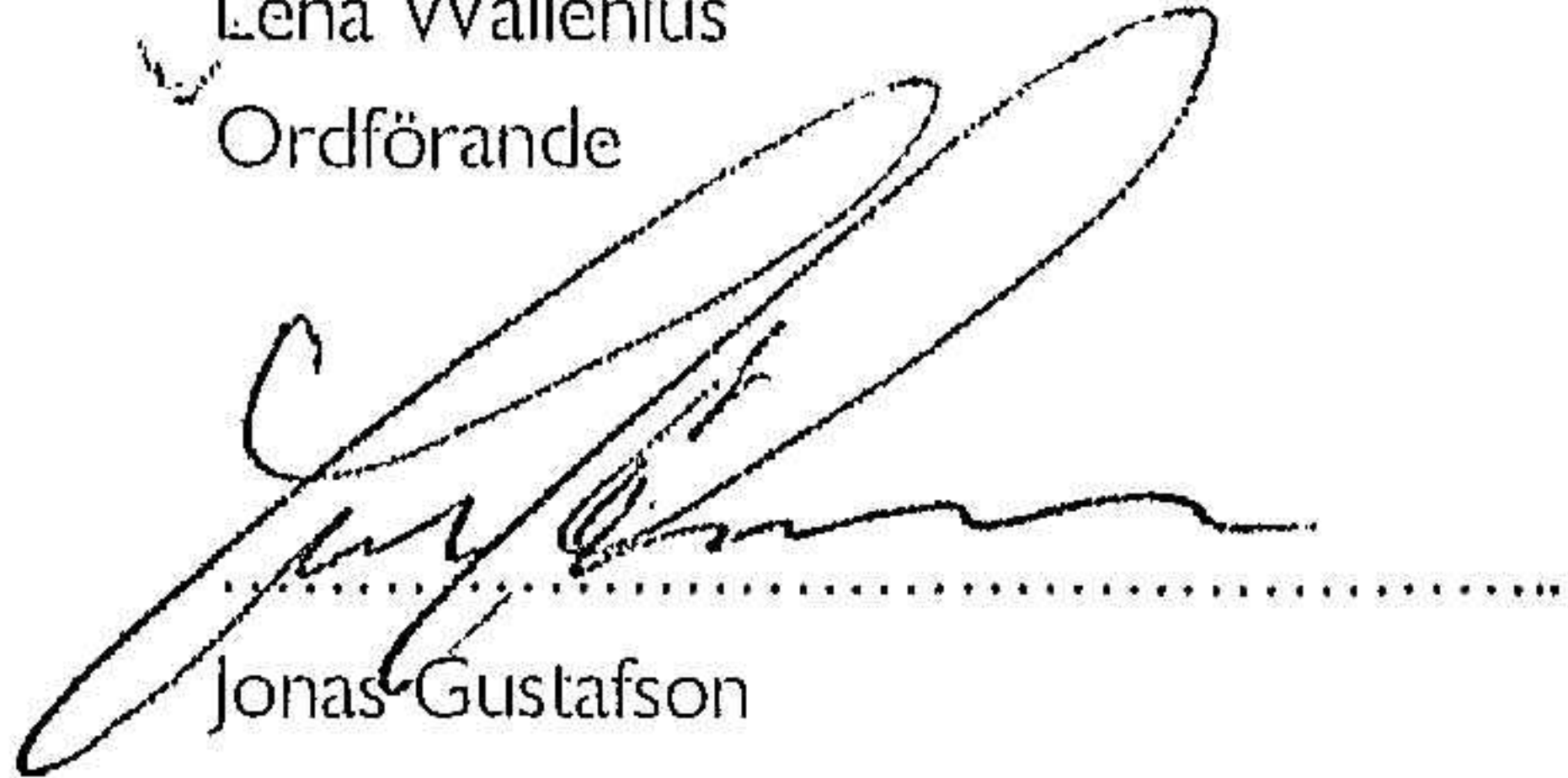
CLIENS KAPITALFÖRVALTNING AB



Lena Wallenius  
Ordförande



Martin Öqvist  
Verkställande direktör



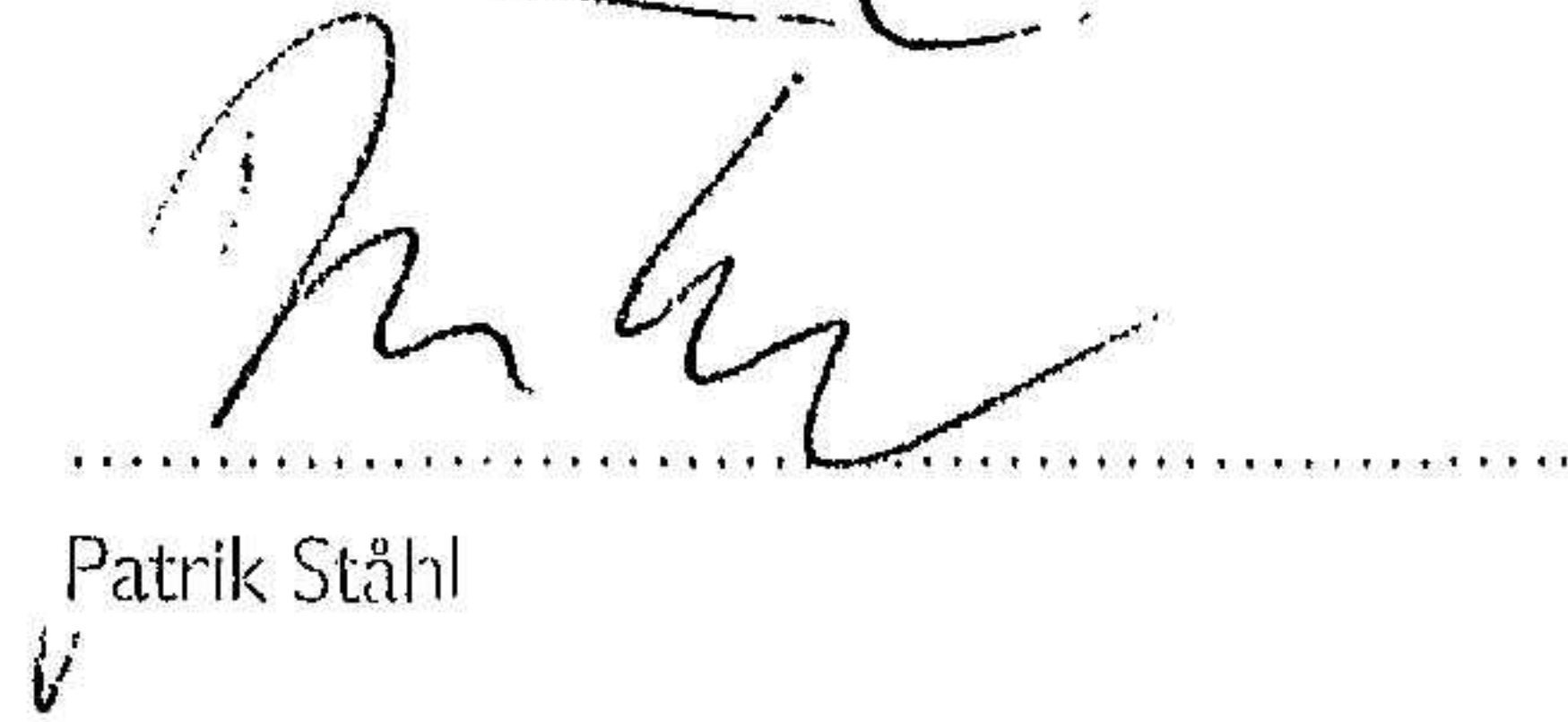
Jonas Gustafson



Lars Holmgren



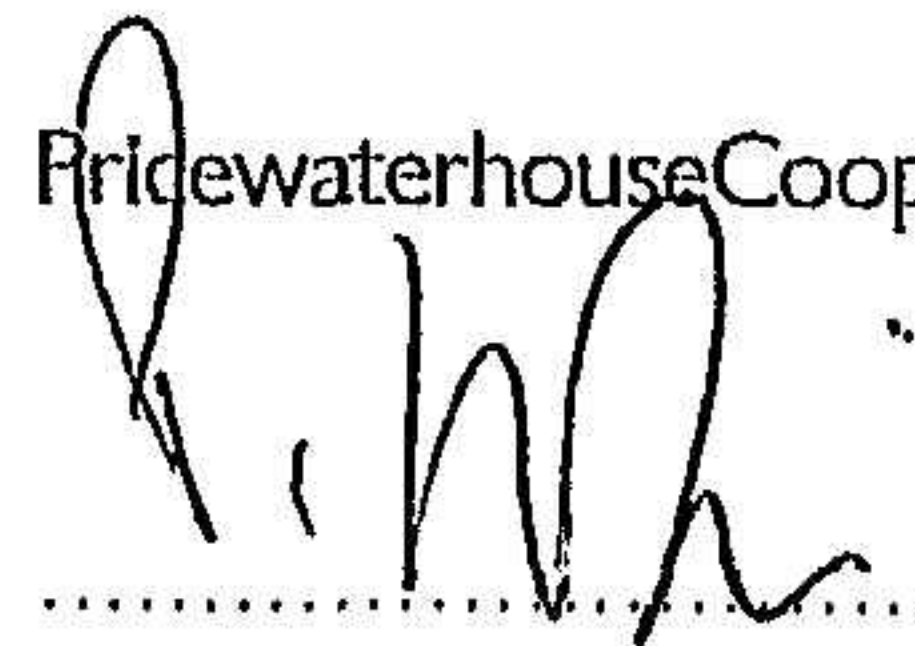
Jan Lombach



Patrik Ståhl

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2024-03-26

PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson,  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Cliens Kapitalförvaltning AB, org.nr 556750-2660

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Cliens Kapitalförvaltning AB för år 2023.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Cliens Kapitalförvaltning ABs finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Cliens Kapitalförvaltning AB.

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt 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 revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Cliens Kapitalförvaltning 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 Cliens Kapitalförvaltning AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

## Revisorns ansvar

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

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

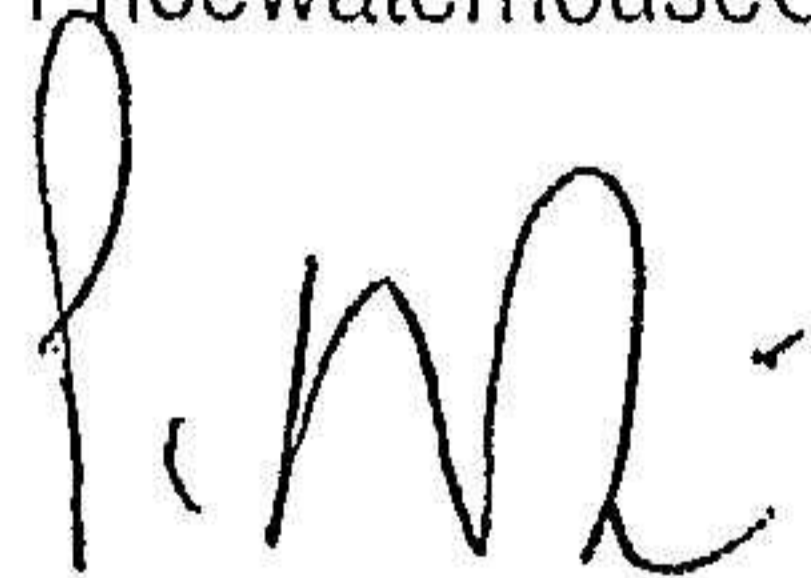
Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

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

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

Stockholm den 26 mars 2024

PricewaterhouseCoopers AB



Peter Nilsson  
Auktoriserad revisor