




Årsredovisning 2014


Ser möjligheter inom
fastighet och finans



Med djup produktkunskap och en bred portfölj av tjänster, jobbar vi för att ständigt utvecklas så våra kunder får något utöver det vanliga.

Därför är vi alltid öppna för nya initiativ som identifierar och öppnar upp nya möjligheter inom fastighet och finans för våra kunder.

28




Omstrukturering för danska projektet "Marmormolen".

Läs om hur vi gjorde det möjligt på sidan 28.

46

Omstrukturering och förvaltning av fastighetsportfölj åt Mount Street.

Läs om hur vi gjorde det möjligt på sidan 46.



Framgångsrik försäljning av högprofilsfastighet i Paris.

Läs om hur vi gjorde det möjligt på sidan 31.

31



37

Innehåll

- 2** Detta är Catella
- 4** Styrelseordförande har ordet
- 6** Vd har ordet
- 8** Organisationsstruktur
- 10** Historik
- 12** Affärsidé, mål och strategier
- 14** Medarbetare
- 18** Engagemang
- 20** Verksamhetsgren
Corporate Finance
- 34** Verksamhetsgren
Asset Management and Banking
- 48** Finansiell översikt
- 50** Catella-aktien och ägare
- 54** Bolagsstyrning
- 58** Styrelse och revisorer
- 59** Koncernledning

FINANSIELLA RAPPORTER

- 61** Innehåll
- 62** Förvaltningsberättelse
- 67** Koncernens räkenskaper
- 108** Moderbolagets räkenskaper
- 116** Revisionsberättelse

Skräddarsydd
kortlösning för
ledande privatbank.

Läs om hur vi gjorde det
möjligt på sidan 41.

Börsnotering av
fastighetsbolaget NP3.

Läs om hur vi gjorde det
möjligt på sidan 26.

Lansering av fonden Catella Credit Opportunity.

Läs om hur vi gjorde det möjligt på sidan 37.

Detta är

Vi ser möjligheter inom fastighet och finans

Catella är en finansiell rådgivare och kapitalförvaltare med djup produktkunskap inom fastigheter, räntor och aktier. Vi har en ledande position inom fastighetssektorn och en stark lokal närvaro i Europa med cirka 500 anställda i tolv länder. Catella är listad på First North Premier vid Nasdaq Stockholm.

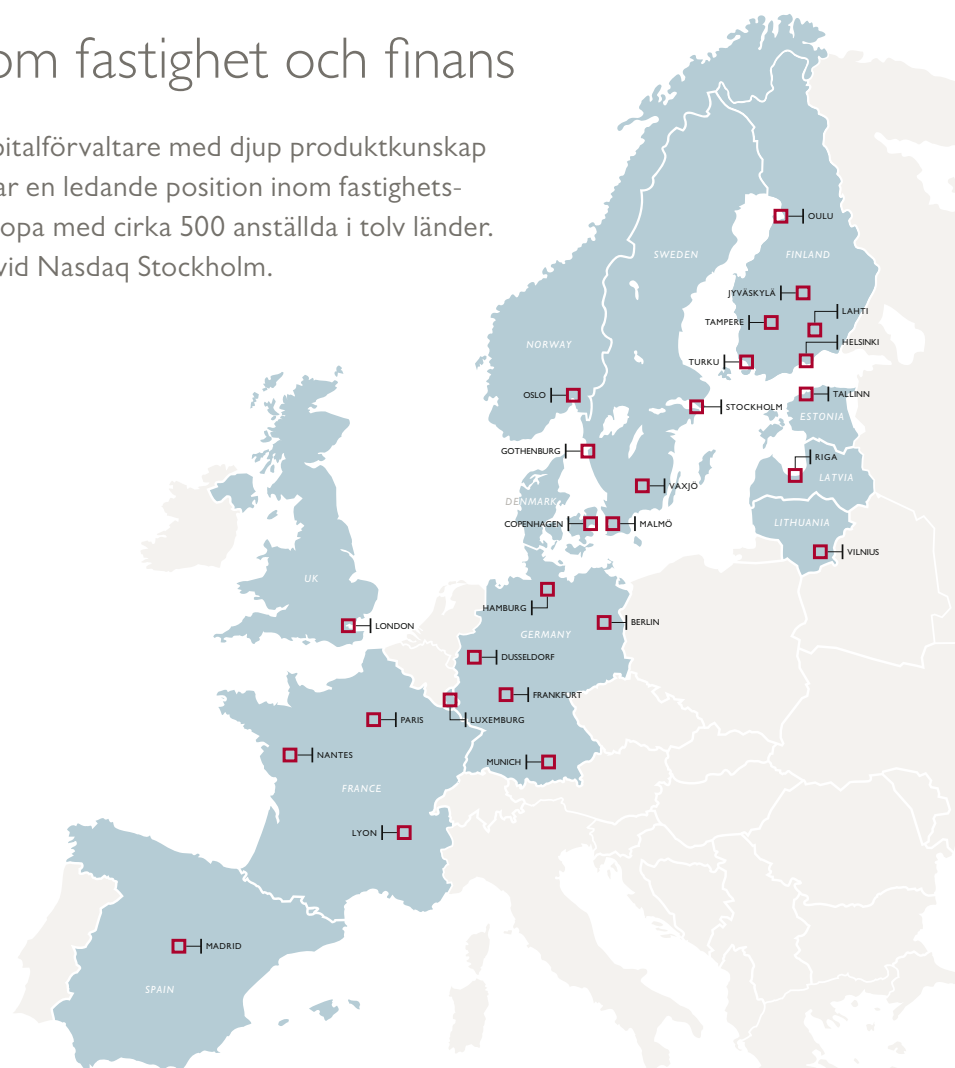
KONCERNENS NYCKELTAL

	2014 ¹⁾	2013
Nettoomsättning, mkr	1 445	1 020
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner, mkr	1 169	821
Rörelseresultat, mkr ²⁾	167	-6
Resultat före skatt, mkr	248	-7
Resultat efter skatt, mkr	227	-21
Rörelsemarginal, % ²⁾	11	-1
Resultat per aktie, kr ³⁾	2,66	-0,26
Räntabilitet på eget kapital, % ³⁾	21	-2
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	14,24	11,07
Antal anställda vid årets slut	489	431
Transaktionsvolymerna inom Corporate Finance, mdkr	74,2	53,5
Förvaltningsvolymerna inom Asset Management and Banking, mdkr	122,4	52,3

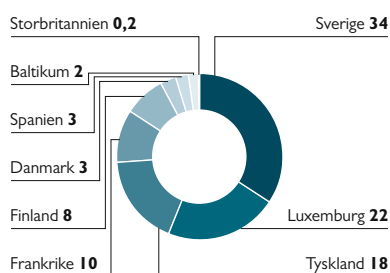
¹⁾ IPM ingår som dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014.

²⁾ Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster.

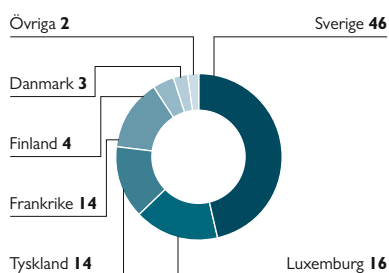
³⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare.



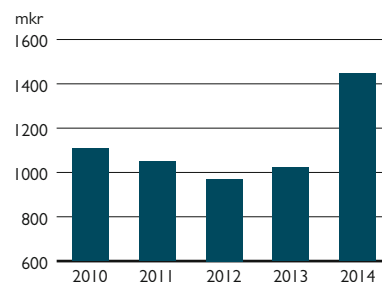
ANTAL ANSTÄLLDA PER LAND, %



NETTOOMSÄTTNING PER LAND, %



NETTOOMSÄTTNING PER ÅR 2010–2014



Catella

CORPORATE FINANCE

Catella erbjuder transaktionsrådgivning vid försäljning och förvärv till nationella och internationella investerare i Europa, med inriktning mot komplexa transaktioner. Catella erbjuder också marknadsanalys och strategisk rådgivning samt rådgivning avseende finansiering till företag inom fastighetssektorn.

Läs mer om affärsområdet på sidan 20.

36%

Affärsområdets andel av omsättningen



ASSET MANAGEMENT AND BANKING

Equity, Hedge and Fixed Income Funds

Catella erbjuder aktie-, hedge- och räntefonder. Genom ett brett erbjudande kan Catella möta både privata och institutionella investerares placeringsbehov utifrån olika riskaspekter, marknadslägen och förvaltningsmetoder.

Läs mer om affärsområdet på sidan 34.

32%

Affärsområdets andel av omsättningen

Banking

Catella erbjuder modern investeringsrådgivning och kapitalförvaltning. Catella erbjuder också nischade kort- och betalningslösningar till privatbanker och e-handelsföretag och verkar som kortutgivare och kortinlösare.

Läs mer om affärsområdet på sidan 38.

20%

Affärsområdets andel av omsättningen

Property Investment Management

Catella erbjuder fastighetsfonder till främst institutionella ägare. Catella erbjuder också kapitalförvaltning inom fastighetssektorn till främst internationella investerare och fonder samt tjänster inom fastighetsrelaterade utvecklingsprojekt.

Läs mer om affärsområdet på sidan 44.

12%

Affärsområdets andel av omsättningen



STYRELSEORDFÖRANDE HAR ORDET

Tillväxt genom nya initiativ och samarbete

Det är med stor tacksamhet mot hela vår organisation jag ser tillbaka på 2014. Många goda insatser har gjorts av våra medarbetare för att komma dit vi är idag. Det har varit högt tempo under året och dessutom har viktiga strategiska förändringar initierats av vår ledning som självklart påverkar organisationen. Dessa förändringar syftar till att öka koordineringen och samarbetet mellan olika länder och områden för att vi ska möjliggöra ökad tillväxt och lönsamhet.

Avgörande för Catellas framtida framgångar är att vi lyckas skapa en kultur där vi samarbetar och ser möjligheterna med att tillvarata varandras kunskaper och kontakter för att utveckla hela Catella.

Detta gäller på nationell nivå, men även allt mer mellan olika länder då internationella kapitalrörelser kommer att öka i betydelse för Catella. Våra tjänster ska hålla internationell klass och vår ambition är att internationella aktörer i högre grad ska vara intresserade av våra fastighets- och fondprodukter.

Catella har hög kompetens inom både kapitalförvaltning och fastighetsrådgivning och detta styrks av marknads- och kundundersökningar. Vi ligger genomgående högt om inte högst när

oberoende parter mäter vår trovärdighet, kunskap och hur vi har skapat värde för våra kunder över tiden. Det är vi väldigt stolta över, men vi måste hela tiden utmana oss själva och tänka utifrån fler infallsvinklar. Som en oberoende aktör kan vi ta tillvara på denna kunskap och trovärdighet när vi skapar investeringsprodukter eller rådgivningstjänster där målet är att ge nya möjligheter för våra kunder.

Basen i Catellas styrka är vår starka position och erfarenhet inom fastighetsområdet. Vi har alla möjligheter att på europeisk basis identifiera, paketera och finna kunder till fastighetsprojekt. Vår kompetensbredd och marknadsposition gör att vi kan agera som rådgivare vid en

försäljning och samtidigt skapa en investeringsprodukt för våra kunder. Allt sker naturligtvis med största transparens och med kundnyttan i fokus.

Inom kapitalförvaltning har Catella en unik portfölj och erbjuder allt från hedgefonder, produkter med hög avkastning, traditionella förmögenhetsprodukter till systematiska makroprodukter. Samtliga är bland det bästa man kan hitta på marknaden och topprankade i Sverige eller globalt.

Vi ska växa inom kapitalförvaltning, inom såväl fastighetsområdet som traditionell fond- och kapitalförvaltning. Vid årsskiftet hade vi 122 miljarder i förvaltad kapital och ambitionen är att det ska öka ytterligare. Det vill vi göra för att möjliggöra en högre och jämnare intjäning eftersom större volymer direkt påverkar resultatet.

För att lyckas måste vi öka våra investeringar och ansträngningar inom distribution och försäljning. Vår tredjepartsdistribution kommer alltid att vara viktig för oss och där måste vi stödja våra distributörer på bästa sätt med vår kompetens och närvaro. Vid sidan av tredjepartsdistributionen ska vi utveckla vår egen distribution av våra produkter främst mot institutioner





”Vi ska samarbeta och se möjligheterna med att tillvarata varandras kunskaper och kontakter för att utveckla hela Catella.”

men även mot företag och kunder inom förmögenhetsförvaltning. Med en egen bankverksamhet har vi också möjlighet att erbjuda finansieringslösningar både inom fastighetsrådgivningen och till andra kunder.

Mycket har hänt inom Catella sedan jag kom in som styrelseordförande för fyra år sedan, särskilt under det senaste året. Idag är Catella bättre positionerat för att skapa såväl tillväxt som stabilare intäkter och resultat. Catella har ett enastående kontaktnätverk och mycket av vår framtida framgång ligger i att samarbeta och se värdet av vår samlade kunskap och vårt kontaktnät.

JOHAN CLAESSION

Styrelseordförande och huvudägare



VD HAR ORDET

Affären i fokus när vi bygger det framtida Catella



”Genom att kombinera vårt kunnande inom fastigheter med såväl finansieringsmöjligheter som vår kapitalmarknadskompetens kan vi fortsätta genomföra komplexa projekt som skapar kundvärde.”

Den globala makroekonomiska återhämtningen efter skuldskrisen fortsatte under 2014, men återhämtningen var ojämnt fördelad över världen. USA utvecklades relativt väl efter en tuff vinter, med en tydlig återhämtning i sysselsättning som följd. Europa hade en ojämn utveckling, direkt svag för Italien och tveksam även för Frankrike. 2014 präglades dessutom av mycket geopolitisk oro, vilket påverkade närområdet. Konflikter i Ryssland/Ukraina och Mellanöstern påverkade den europeiska utvecklingen och var bidragande till att den globala BNP-tillväxten för året landade på måttliga 3,3 procent, enligt IMF. Ryssland påverkades naturligtvis kraftigt av oron, men även Kinas tillväxttakt

reviderades ned löpande under året. I ett globalt perspektiv rörde sig knappt aktiemarknaden alls sett över helåret. Bakom denna sammanfattande beskrivning gömmer sig dock stora geografiska skillnader med ett Ryssland som föll 43 procent under året. I Kina och Indien gick det desto bättre, med uppgångar på 52 respektive 30 procent. Sverige klarade sig relativt bra med en uppgång på 15 procent.

Den måttliga tillväxttakten och låg inflation medförde fler penningpolitiska stimulanspaket från centralbanker över hela världen med kvantitativa lättnader och fortsatt fallande räntor som följd. Det gick så långt att obligationsräntorna i Tyskland och Sverige handlades med negativ ränta på kortare löptider. På grund av denna utveckling påverkades avkastningen på obligationer positivt. Fallande marknadsräntor leder som bekant till stigande kurser på obligationer.

I en lågräntemiljö driver jakten på avkastning investerare in i alla former av reala och alternativa tillgångar i hopp om att hitta högre avkastning. Catellas fokus på fastigheter och kapitalförvaltning innebär att i princip allt vi gör påverkas av avkastningskrav och tillgång på likviditet. Catella påverkas därigenom av förändringar i dessa stora globala skeenden. Kunder väljer att investera i produkter som erbjuder en attraktiv avkastningsnivå, vilket exempelvis har lett till fantastiska inflöden i flexibla

räntefonder, men även i rena hedgefonder. Likaså påverkas fastighetsmarknaden positivt av det gynnsamma ränteklimatet. Transaktionsmarknaden i Europa ökade med 40 procent under 2014 jämfört med föregående år.

Parallellt med detta pågår ett arbete att förändra Catellas struktur och konkurrenskraft, helt oberoende av dessa marknadskrafter, där det handlar om att göra Catella mer robust och mer lönsamt oavsett hur de yttre förutsättningarna förändras.

Affärsfokuserad operativ struktur

När jag tillträdde som vd för ett år sedan påbörjades ett arbete med att skapa en tydlig operativ struktur för att öka vår handlingskraft och lönsamhet. För att markera det gemensamma i processen och för att på bästa sätt koordinera de satsningar och investeringar som görs, har koncernen nu organiserats mer tydligt utifrån funktion. Detta ger starkare kraft att exekvera över landgränserna för att på bästa sätt kunna tillvarata skalfördelar i organisationen. Därmed får funktionscheferna ett tydligt ansvarsområde med krav såväl som befogenheter. Detta betyder inte att vi släpper fokus på det lokala. Kunden är fortsatt i centrum och samtliga med funktionellt ansvar måste stötta den lokala affären, med allt vad det innebär i form av lokala krav, anpassningar och närvaro. Alla våra affärsområdeschefer jobbar själva aktivt mot kund.

Den nya operativa strukturen har gradvis implementerats under våren 2015 och ska i tillägg till ökad operativ exekveringskraft, tillvarata och utveckla synergier inom och mellan våra fyra affärsområden.

Stark position inom fastighetsrelaterad Corporate Finance

Inom **affärsområdet Corporate Finance** var vi under 2014 rådgivare i fastighetstransaktioner till ett värde om 73 miljarder kronor, en ökning med 43 procent jämfört med föregående år. Catellas svenska verksamhet befäste sin position som största fastighetsrådgivare och på den franska marknaden var Catella en av de tre största fastighetsrådgivarna. Inom vår verksamhet i Norden genomfördes ett flertal rådgivningsuppdrag med inriktning mot finansiering och kapitalmarknad vilket synliggjorde synergier inom Catella som vi framåt ska tillvarata och vidareutveckla. Inom den kontinentaleuropeiska verksamheten fortsatte vår franska verksamhet att utvecklas starkt och ett flertal större försäljningsrådgivningsuppdrag genomfördes. Arbetet med att utveckla den tyska verksamheten intensifierades och en ny struktur började ta form vid årsskiftet. Den spanska marknaden återhämtade sig och Catella ökade sin närvaro, vilket gav effekt i form av ett antal genomförda uppdrag.

Under 2014 uppgick rörelseresultatet inom Corporate Finance till 79 miljoner kronor och vi noterade positiva resultat i alla verksamheter. Under året fattades ett flertal viktiga strategiska beslut för att öka vår handlingskraft och lönsamhet. Vi går in i 2015 med en ny stark ledning som kan flytta fram vår position ytterligare inom fastighetsrelaterad Corporate Finance.

Väl positionerad produktmix

Vi såg en fantastisk utveckling inom vårt **affärsområde Equity, Hedge and Fixed Income Funds** under 2014 med ett ökat förvaltad kapital om 18,1 miljarder

kronor, exkluderat IPM:s ingående balans om 42,8 miljarder kronor. Under året ökade Catella sitt innehav i IPM till cirka 51 procent och IPM blev därmed ett dotterbolag. Vid årsskiftet förvaltade vi totalt 82,5 miljarder kronor med en i marknaden väl positionerad produktmix. Förvaltningsresultaten var goda under 2014, vilket kombinerat med en relevant storlek på förvaltad kapital genererade ett rörelseresultat om 129 miljoner kronor. Under 2014 genomfördes ett flertal rekryteringar för att stärka organisationen i den tillväxtfas vi befinner oss i men också för att växa inom nya kundgrupper.

Långsiktigt arbete för att möjliggöra tillväxt börjar ge effekt

Inom **affärsområdet Banking** tog vi ett flertal steg i rätt riktning under 2014, även om flera utmaningar återstår för att nå en önskad tillväxttakt och lönsamhetsnivå. Rörelseresultatet förbättrades med 36 miljoner kronor under 2014 jämfört med föregående år och uppgick till -27 miljoner kronor. Det långsiktiga arbetet som genomförts för att möjliggöra tillväxt börjar ge effekt, framförallt inom vår kort- och betalningsverksamhet där vi såg ökad volym och lönsamhet under 2014. Nya kunder tillkom både inom kortinlösen och kortutgivning. Förvaltningsvolymerna inom förmögenhetsförvaltningen ökade med 2 miljarder kronor under 2014 jämfört med föregående år och uppgick vid årets slut till 10,7 miljarder kronor. Vi har dock ett fortsatt arbete framför oss för att nå ett förvaltad kapital där förmögenhetsförvaltningen är lönsam. Under året genomfördes ett flertal intressanta projekt inom alternativa fastighetsinvesteringar som placeringsprodukt i samarbete med Corporate Finance. Intresset för dessa investeringar var stort och vi ser ett utrymme för fortsatt tillväxt inom fastighetsrelaterade investeringsprodukter.

Satsning börjar ta form

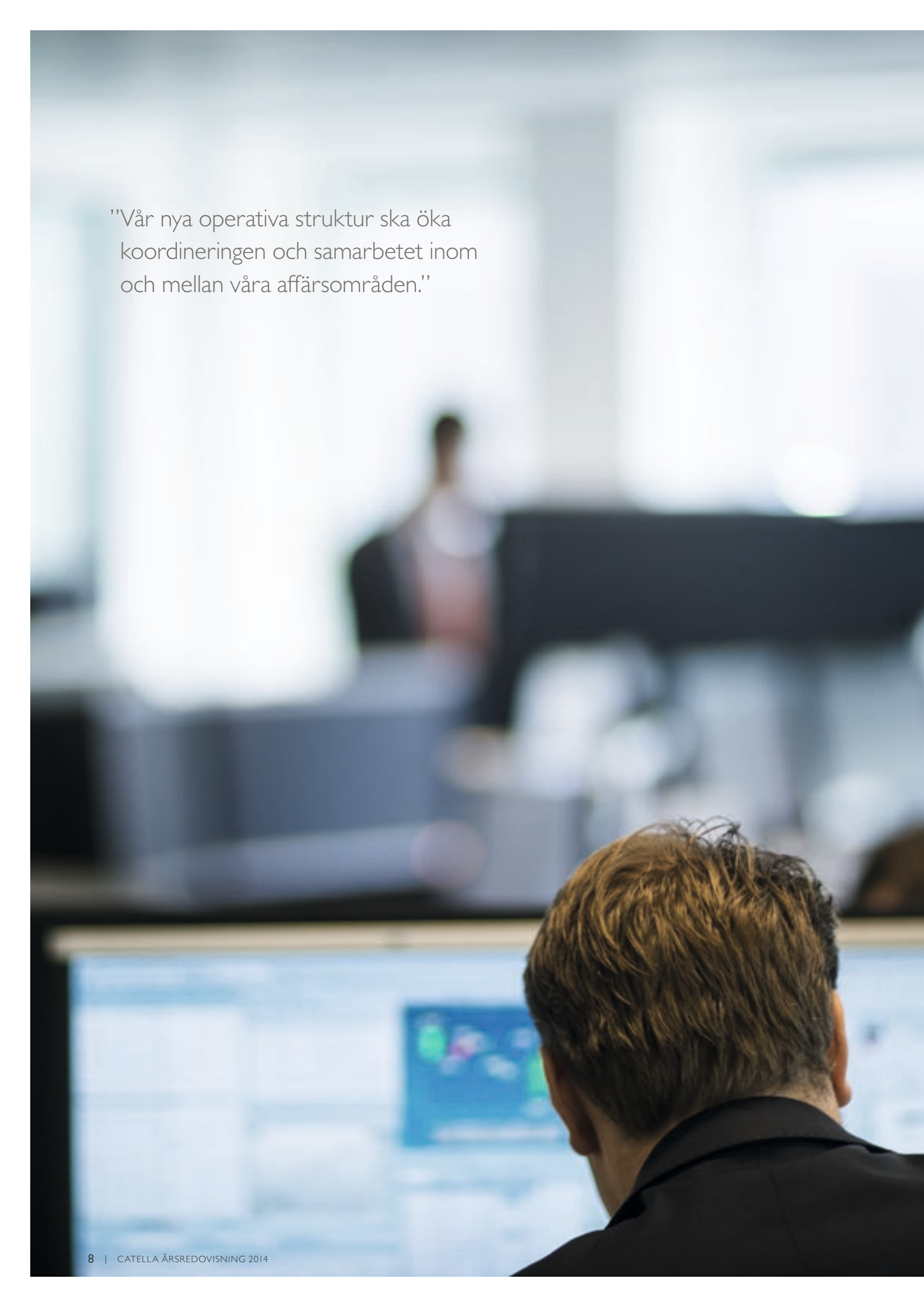
Inom **affärsområdet Property Investment Management** ökade förvaltningsvolymerna med 32 procent under 2014 och det förvaltade kapitalet uppgick till 29,2 miljarder kronor vid utgången av året varav merparten i fastighetsfonder. Rörelseresultatet uppgick till 17 miljoner kronor för 2014. Inom fastighetsfonderna genomfördes ett flertal förvärv och verksamheten utvecklades stabilt. Under första kvartalet 2014 etablerades verksamhet för kapitalförvaltning inom fastighetssektorn i Frankrike. Verksamheten utvecklades positivt under året och ett antal affärer genomfördes i slutet av året. Catella har sedan tidigare liknande verksamhet i Finland, Tyskland och Baltikum vilka alla utvecklades väl under 2014. Samtidigt som det nu sker ökad samverkan mellan verksamheterna ser vi kontinuerligt över möjligheterna för tillväxt genom etablering på nya marknader.

Kombinerad kompetens skapar kundvärde

Under året har ett antal strategiska beslut fattats. Det har handlat dels om att säkerställa en stark ledning i flera viktiga dotterbolag, men även om att vända verksamheter som inte tidigare bidragit positivt till resultatet. För att bli framgångsrika och lönsamma på lång sikt krävs att fokus ligger på företagets viktigaste verksamheter. Genom att kombinera vårt kunnande inom fastigheter med såväl finansieringsmöjligheter som vår kapitalmarknadskompetens kan vi fortsätta genomföra komplexa projekt som skapar kundvärde. Det finns en enorm drivkraft inom vår organisation och jag ser med stort engagemang fram emot att bygga vidare på det vi lagt grunden till under året.

KNUT PEDERSEN

Vd och koncernchef

A blurred office scene. In the foreground, the back of a man's head and shoulders is visible as he looks at a computer monitor. The monitor displays a blue interface with some charts. In the background, another person is standing and looking at a large screen or whiteboard. The overall atmosphere is professional and focused.

”Vår nya operativa struktur ska öka koordineringen och samarbetet inom och mellan våra affärsområden.”

Ny struktur för ökat affärsfokus

Den nya operativa strukturen implementeras gradvis under våren 2015 med ambitionen att öka koordineringen och samarbetet inom och mellan de affärsområden som kan uppnå direkta synergier. Varje affärsområde kommer att ha en affärsområdeschef och en operativ affärsfokuserad ledning.

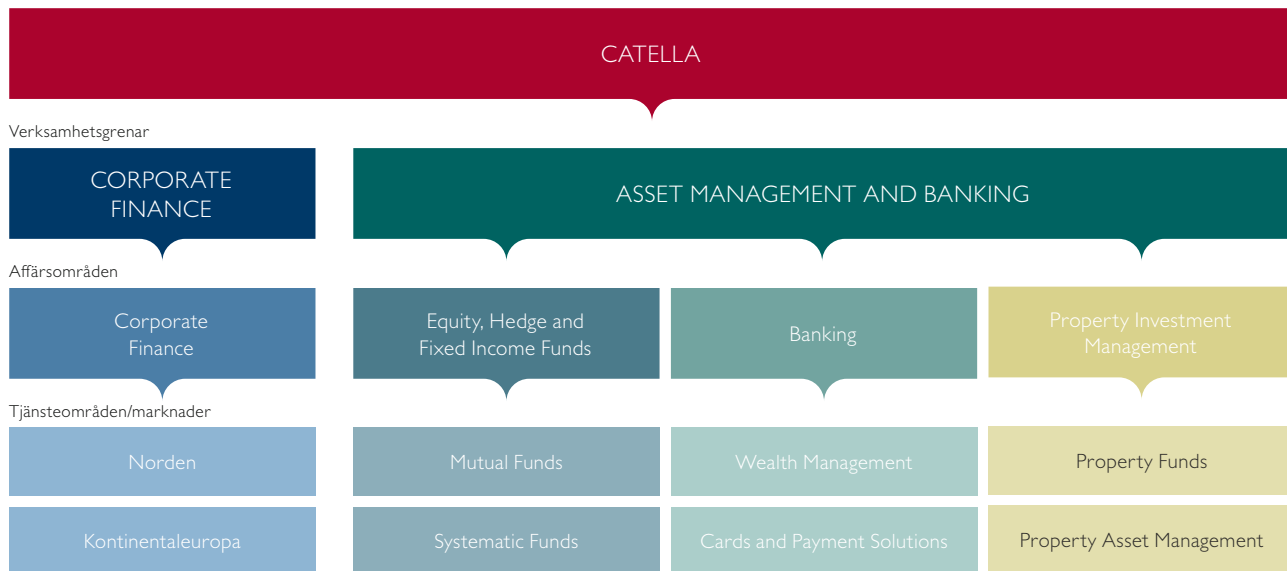
Genom ett ökat funktionellt fokus kan vi tillvarata och utveckla de naturliga

affärsflöden som våra olika verksamheter delar och på så sätt möjliggör vi ökad tillväxt och lönsamhet. Ett tydligare fokus ska främst öka koordineringen av aktiviteter och informationsflöden, vilket ytterligare stärker vår genomförandekraft i affären gentemot kund.

I den externa rapporteringen kommer Catella även fortsatt att redovisa de två verksamhetsgrenarna, Corporate

Finance och Asset Management and Banking. Inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking kommer även utvecklingen inom de tre affärsområdena; Equity, Hedge and Fixed Income Funds, Banking och Property Investment Management att beskrivas.

Koncernen



Koncernledningen har det övergripande operativa ansvaret på koncern- och verksamhetsgrensnivå och är representerade i dotterbolagsstyrelserna. I och med den nya strukturen kommer även koncernledningen vara representerad i respektive affärsområdes operativa ledning. Under respektive affärsområde kommer verksamheterna i sin tur styras inriktat på tjänsteområde respektive marknad.

Ledande aktör inom fastighet och finans i mer än 25 år

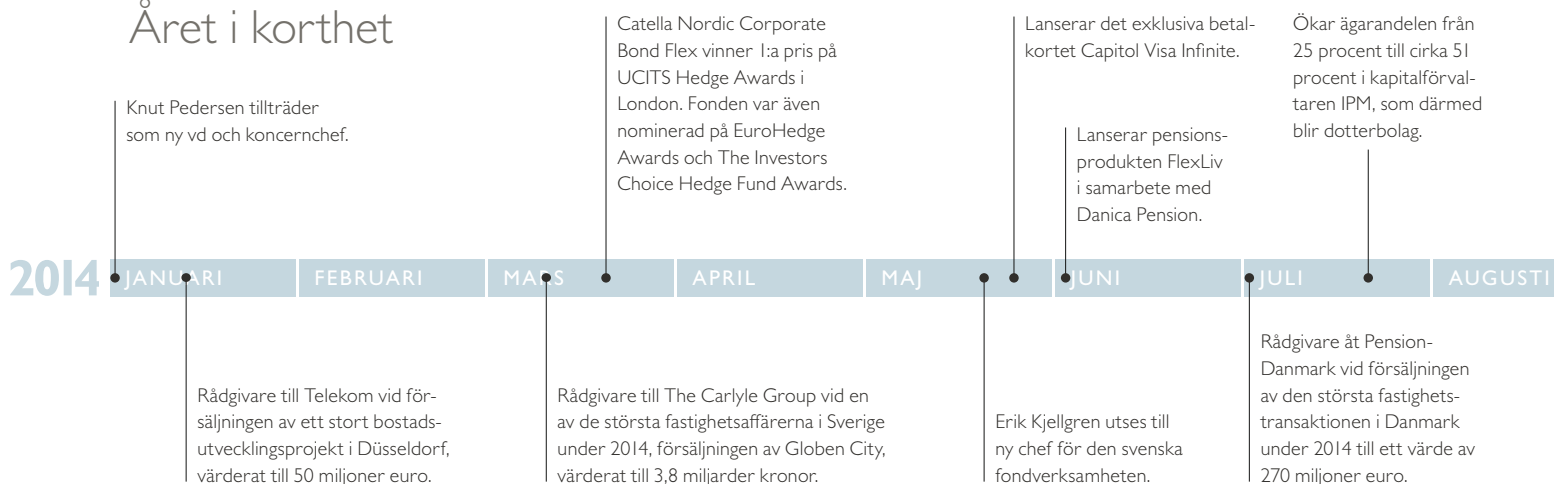
Catella grundades 1987 och erbjöd tidigt fastighetsrådgivning, vilket blev grunden till Catellas första verksamhetsgren Corporate Finance. Under den fastighets- och bankkris som Sverige upplevde i början av 1990-talet byggdes en framgångsrik verksamhet med inriktning på omstruktureringsbehov inom fastighetsbranschen. Catella blev på så sätt snart etablerat på den svenska marknaden som en oberoende finansiell rådgivare inom fastighetssektorn. Sedan dess har Corporate Finance-verksamheten breddats till att vid sidan av transaktionsrådgivning även omfatta finansiering, värdering och

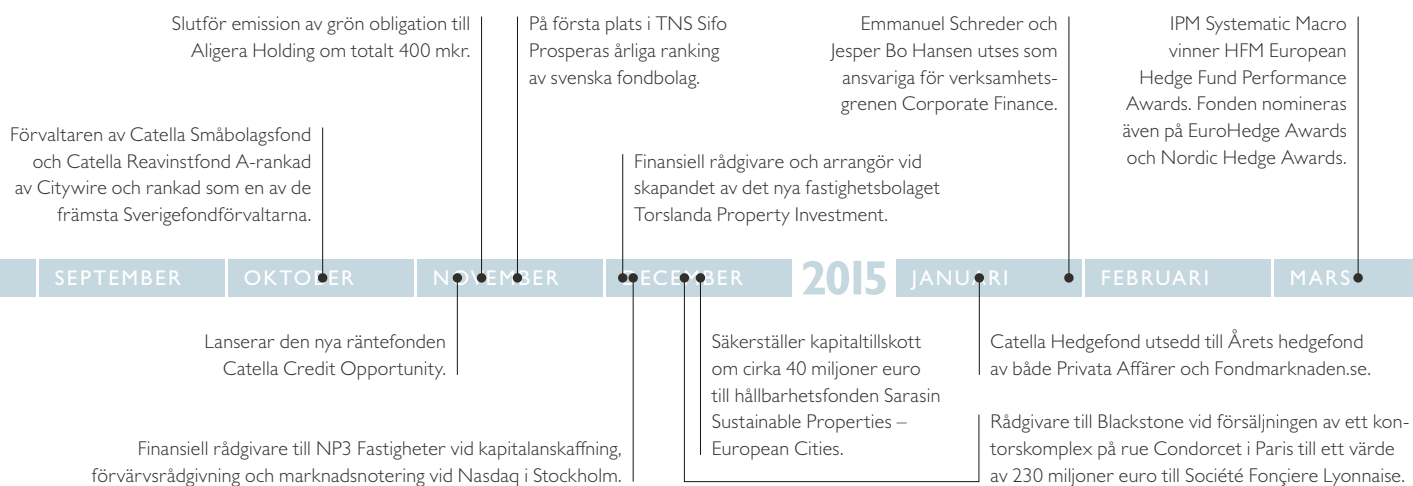
analys. Catella är idag en av de ledande Corporate Finance-rådgivarna i Europa med verksamhet i tolv länder.

I mitten av 1990-talet startade Catella en kapitalförvaltningsverksamhet och några år senare etablerades den svenska fondverksamheten. Detta blev grunden till Catellas andra verksamhetsgren Asset Management and Banking. Under 2006 och 2007 breddades fondverksamheten med etablering av fastighetsfonder i Tyskland och Finland. I anslutning till en ägarförändring under 2010 där Scribona förvärvade dåvarande Catella tillkom bankverksamheten i Luxem-

burg. Genom banken erbjuder Catella förmögenhetsförvaltning i Luxemburg och Sverige samt kort- och betalningslösningar internationellt. Under 2014 etablerade Catella kapitalförvaltning inom fastighetssektorn i Frankrike, en verksamhet som sedan tidigare finns etablerad i mindre skala i Tyskland, Danmark och Baltikum. I juli 2014 blev kapitalförvaltaren IPM dotterbolag och erbjudandet inom aktie- hedge- och räntefonder kompletterades med systematiska hedgefond- och aktiestrategier.

Året i korthet





Vi ska vara det självklara valet inom fastighet och finans

Med djup produktkunskap och en bred portfölj av tjänster, jobbar vi för att ständigt utvecklas så våra kunder får något utöver det vanliga. Därför är vi alltid öppna för nya initiativ som identifierar och öppnar upp nya möjligheter inom fastighet och finans för våra kunder. Det är så vi ska växa vår affär.

AFFÄRSIDÉ

Vi erbjuder specialiserad finansiell rådgivning och kapitalförvaltning med relevanta investeringsprodukter.

VISION

Catella ska vara det självklara valet som partner inom fastighet och finans.

LÖFTE

Vi ser möjligheter inom fastighet och finans.

FINANSIELLT MÅL

Catella mäter och styr verksamhetsgrenarna bland annat genom det finansiella målet rörelsemarginal, definierat som rörelseresultat i förhållande till totala intäkter. Målet är att rörelsemarginalen över tid ska överstiga 15 procent. Rörelsemarginalen för 2014 uppgick till 15 procent (3) för Corporate Finance och till 13 procent (3) för Asset Management and Banking.

UTDELNINGSPOLICY

Catellas mål är att till aktieägarna överföra koncernens resultat efter skatt till den del det inte bedöms nödvändigt för att utveckla koncernens operativa verksamheter, samt beaktande bolagets strategi och finansiella ställning. Justerat för resultatmässigt realiserade värdeökningar ska över tid minst 50 procent av koncernresultatet efter skatt hänförligt till moderföretagets aktieägare, överföras till aktieägarna.

CORPORATE FINANCE

Det övergripande målet är att stärka verksamheten och att fortsätta öka lönsamheten på befintliga geografiska marknader. Synergierna med övriga affärsområden i koncernen ska tillvaratas, främst med den fastighetsrelaterade kapitalförvaltningen. Vi ska förtydliga vår profil som europeisk fastighetsrådgivare med stark anknytning till kapitalmarknaden, bland annat genom att renodla och utveckla fastighetsrådgivningstjänsterna. Initiativ för att underlätta gränsöverskridande samarbete kommer också att intensifieras.

ASSET MANAGEMENT AND BANKING

Equity, Hedge and Fixed Income Funds

Vi ska erbjuda en attraktiv palett av fonder över hela riskskalan, såväl för privat sparande som för institutionella investerare. Vår ambition är att öka marknadsandelen genom en aktiv och strukturerad bearbetning av dessa kundgrupper. Tillväxten ska ske under lönsamhet med krav på bibehållen kvalitetsnivå. I en miljö med låga räntor och tuff konkurrens om såväl kunder som avkastning, ska vi genom lyhördhet för kundernas önskemål, via ett attraktivt produkt erbjudande och med engagerade medarbetare vara ett förstahandsval för investeringsprodukter för såväl privatpersoner som institutioner.

Inom systematiska fonder är målet att växa både genom geografisk expansion och distributionssamarbeten för att nå nya kundgrupper. Vårt fokus är systematisk makro och aktieförvaltning och vi arbetar kontinuerligt med att förbättra och utveckla existerande

erbjudanden. Lönsamheten ska säkerställas genom fortsatt fokus på automatisering och effektivisering av processerna.

Banking

Vår förmögenhetsförvaltning befinner sig i en utvecklingsfas där inflöde av nytt förvaltad kapital är fokus. Ambitionen är att utveckla marknadens mest kundanpassade förmögenhetstjänst som fokuserar på individuell kapitalförvaltning och alternativa placeringar inom främst fastigheter. Med ett starkt engagemang och goda resultat i en miljö som kännetecknas av ett närmare samarbete och kunskapsutbyte mellan våra affärsområden ska vi skapa nya affärsmöjligheter åt kunderna.

Inom kortutgivning är ambitionen att vara det främsta valet för privatbanker och förmögenhetsförvaltare runt om i världen som vill lägga ut sin kortutgivningsverksamhet. Inom kortinlösen ska vi vara det mest attraktiva valet

för e-handlare med specifika krav. Strategin är att erbjuda nischade lösningar och arbeta inom utvalda segment för att på så sätt kunna upprätthålla eller öka marginalerna på en konkurrensutsatt marknad. Målet är att växa affären både genom utökat samarbete med befintliga kunder och genom nya kundrelationer. Tillväxten ska ske gradvis för att säkerställa att plattform och infrastruktur stödjer tillväxt-takten.

Property Investment Management

Ett arbete pågår med att gradvis omvandla befintliga lokala verksamheter till ett mer harmoniserat europeiskt erbjudande genom att använda kompetensen som finns över landsgränserna. Förändringen sker med fortsatt respekt för styrkan i att ha starka lokala verksamheter. Vi utvärderar också expansion till nya utvalda regionala marknader.

A man in a dark suit, white shirt, and orange tie is standing in an office, gesturing with both hands raised as if presenting. He is smiling and looking towards the right. The background shows a bright office environment with a desk, a computer mouse, and a pen holder. The text is overlaid on the lower half of the image.

Vi är 500 anställda
i tolv länder, men
hos oss finns alltid
plats för din idé!

Vi är ett kunskapsföretag och våra medarbetare är vår i särklass viktigaste resurs. För att nå långsiktig framgång måste vi attrahera och behålla nyckelmedarbetare. Därför är det viktigt att främja en stimulerande arbetsmiljö där medarbetarna både kan utvecklas och bidra till Catellas framgång. Målet är att Catella ska vara den mest attraktiva arbetsgivaren inom fastighet och finans.

Hos oss finns det alltid plats för nya idéer. Vi tror på starka individer som utvecklar kunden inom fastighet och finans. Våra medarbetare jobbar inte åt kunden utan med kunden, mitt i den lokala marknaden, lyssnar in och identifierar utmaningen oavsett finansiell disciplin. Vi är djupt kunniga inom våra områden. Vår kunskap parat med samarbete mellan teamen inom de olika områdena gör oss till en trygg partner vid komplexa transaktioner.

Öppna

Vi tror på individer, som agerar som individer, men självklart fungerar i team. Vi är stora men inte störst, och kommer alltid se till att vara snabbare och smidigare, allt för att bli ännu bättre på att hjälpa våra kunder genom att göra det vi säger och säga vad vi tycker.

Modiga

Är inte samma sak som att vara kaxiga. Ju flitigare man är desto modigare kan man vara, om man jobbar lite mer så lär man sig ju lite mer, då blir man modigare och vågar presentera annorlunda och kreativa lösningar. Det gillar vi på Catella!

Upptäckande

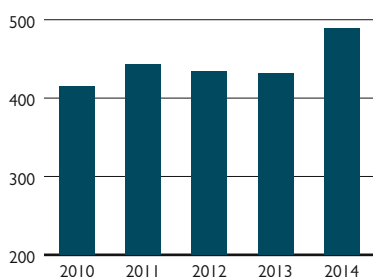
Vi vill inte gå till ett jobb där det alltid är likadant. Därför är vår dörr vidöppen för nya initiativ inom fastighet och finans – allt för att det blir en roligare arbetsplats om nytänkande uppmuntras och vi arbetar tillsammans.

Cirka 500 anställda i tolv länder

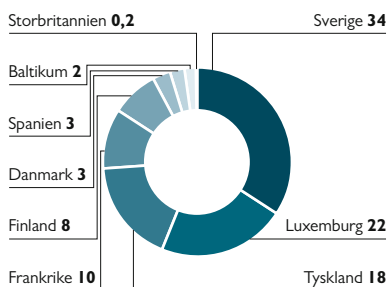
Catella hade vid årets slut 489 anställda (431), varav 207 (207) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 271 (211) inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking samt 11 (13) inom övriga funktioner. Statistik över våra medarbetare hittar du i graferna.



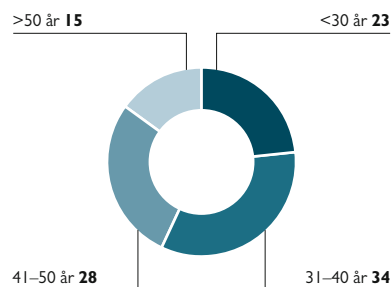
ANTAL ANSTÄLLDA 2010–2014



ANTAL ANSTÄLLDA PER LAND, %



ÅLDERSFÖRDELNING, %





”Vi tror på starka individer som utvecklar kunden inom fastighet och finans.”

Mångfald

Catella finns i tolv länder i Europa och arbetar på en internationell marknad, så för oss är mångfald en självklarhet. Det viktiga är inte var våra medarbetare kommer ifrån utan att deras bakgrund och erfarenhet är relevant för våra kunders utmaningar.

Vi är sedan tre år partnerföretag till Mitt Liv. Mitt Liv är ett socialt företag som arbetar för ökad integration och mångfald på den svenska arbetsmarknaden. Catella har valt att engagera sig i Mitt Liv för möjligheten att göra nytta i det som är Mitt Livs kärnfrågor, det vill säga verka för ökad mångfald.

Goda prestationer belönas

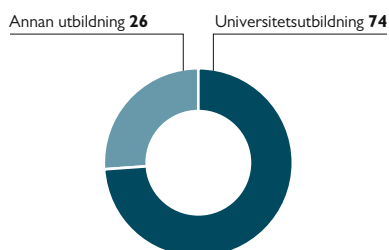
Vi tror på att med rätt incitament uppmuntra goda prestationer, korrekt beteende och balanserat risktagande i linje med kundernas och aktieägarnas förväntningar. Den rörliga ersättningsstrukturen är uppbyggd på en delaktighet i det resultat som skapas på den nivå inom Catella där den anställde verkar och kan påverka. Den rörliga ersättningens utformning och storlek bygger på affärslogik, marknads- och regelpraxis, konkurrenssituation samt medarbetarens bidrag till verksamheten.

Det rörliga ersättningssystemet inom Catellas verksamhetsgrenar, Corporate

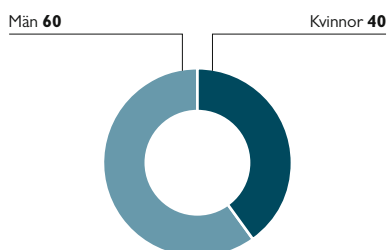
Finance respektive Asset Management and Banking, baseras på en vinstdelningsmodell på lokal nivå i form av rörlig ersättning och/eller ett risktagande via deläggande. Catellas ersättningssystem skapar ett starkt incitament att göra affärer som adderar värde för kunden samtidigt som incitamentet skapar en naturlig kostnadskontroll, eftersom den rörliga ersättningen baseras på det lokala resultatet.

Catella har också ett optionsprogram kopplat till Catella-aktiens kursutveckling som finns beskrivet under avsnittet Catella-aktien och ägare samt i not 12 i Årsredovisningen 2014.

UTBILDNINGSNIVÅ, %



KÖNSFÖRDELNING, %



NYCKELTAL MEDARBETARE

	2014	2013
Antal anställda vid årets slut	489	431
Genomsnittligt antal anställda	479	458
Personalomsättning, %	18	20
Andel kvinnor/män, %	40/60	38/62
Andel med universitetsutbildning, %	74	69



”Vi tror på att med rätt incitament uppmuntra goda prestationer, korrekt beteende och balanserat risktagande.”



Stolt sponsor
av tennistalanger
i mer än 15 år!

Tillsammans med Good to Great Tennis Academy hjälper vi unga lovande talanger att utvecklas till världsstjärnor. Livet är inte bara affärer, vi vill gärna dela med oss av våra framgångar på något sätt. Vi har därför valt att stödja tennisen, men det betyder inte att du måste spela tennis för att platsa på Catella. Det räcker bra att vara med och heja på våra löften utanför kontoret.

Catella har ett långt och genuint engagemang för tennis och vår teamsatsning har under årens lopp fostrat stjärnspelare som Robin Söderling och Joachim "Pim Pim" Johansson. Det första Team Catella bildades 2001 och syftet var att möjliggöra för unga tennisspelare att nå världstoppen.

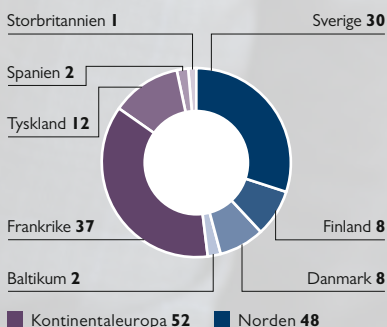
2012 bildades den ena delen av nuvarande Team Catella tillsammans med Good to Great Tennis Academy, som drivs av de tre före detta världsspelarna Magnus Norman, Mikael Tillström och Nicklas Kulti. Som huvudsponsor till Good to Great skapar vi möjligheter för en teamsatsning där unga tennistalanger får chansen att nå sin fulla potential genom att träna på Good to Great Tennis Academy och bland annat resa med coach på internationella tävlingar.

Team Catella består idag av de lovande tennisspelarna Rebecca Peterson, Jacqueline Cabaj Awad, Karl Friberg, Jonas Eriksson Ziverts och Filip Malbasic.

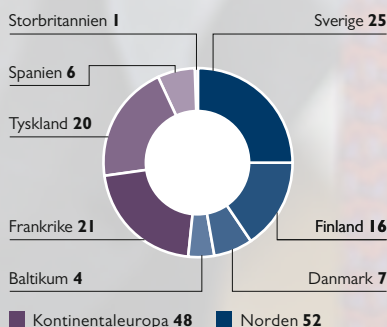
”Precis som i Team Catella satsar vi på de talanger som vill bli bäst – fast inom fastighet och finans.”

Corporate Finance för komplexa transaktioner

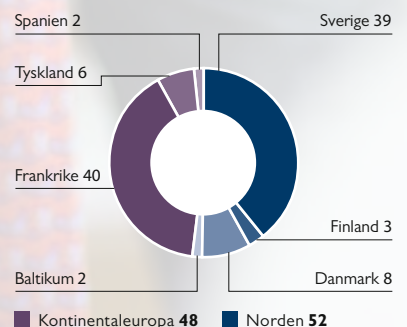
NETTOOMSÄTTNING PER LAND, %



ANSTÄLLDA PER LAND, %



CATELLAS TRANSAKTIONSVOLYMER PER LAND, %



Catella är en ledande europeisk Corporate Finance-rådgivare. Vi erbjuder samtliga kompetenser som krävs för att genomföra komplexa transaktioner. Under 2014 agerade Catella rådgivare vid fastighets-transaktioner till ett värde av 73 miljarder kronor.

Vi är stora, men snabba

Vi är stora men inte störst – och i förhållande till storlek är vi snabbare i våra processer då vi har en väldigt enkel och affärsfokuserad kultur. Vi har inte möten för mötets skull. Vi ser ständigt över våra processer för affärens skull. Vi behöver inget godkännande från andra sidan Atlanten innan vi kan agera.

Vi är internationella, men personliga

Goda affärer är som bekant beroende av ett bra nätverk. Ett riktigt nätverk där människor känner människor och inte bara kända titlar eller efternamn. Det finns en anledning till att fastigheter, bolag och deras nuvarande och blivande ägare kommer tillbaka till oss. Våra kunder vet att vi är en mötesplats för nya möjligheter.

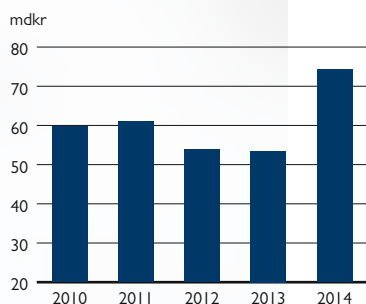
Vi tror på Business to People

På Catella söker vi alltid den bästa lösningen åt våra kunder. Den finner vi genom att alltid jobba bredvid våra kunder och deras organisation. Vi sätter ihop olika team beroende på vilken organisation vi möter, eftersom alla företag, och människorna i dem, är olika. Vi tror mer på business to people än business to business.

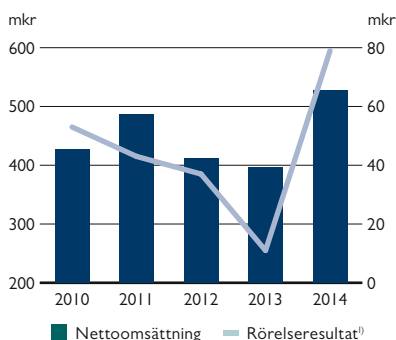
Komplexa utmaningar kräver enkla lösningar

Catellas konkurrenskraft kommer av vår kapacitet att hantera komplexa uppdrag, där det krävs både kreativitet och en kombination av olika sorts kompetens för att nå en optimal lösning. Tack vare att vi arbetar nära varandra skapas en miljö där dessa förutsättningar frodas varje dag.

CATELLAS TRANSAKTIONSVOLYMER 2010–2014



NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT 2010–2014



NYCKELTAL

	2014	2013
Nettoomsättning, mkr	527	397
Rörelseresultat ¹⁾ , mkr	79	11
Rörelsemarginal ¹⁾ , %	15	3
Eget kapital ²⁾ , mkr	206	146
Räntabilitet på eget kapital ²⁾ , %	36	1
Soliditet, %	56	55
Transaktionsvolym, mdkr	74,2	53,5
– varav fastighetstransaktioner	73,1	50,3
Antal anställda vid årets slut	207	207

¹⁾ Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster.

²⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Tjänster för en komplex marknad



Catella erbjuder Corporate Finance-tjänster inom tre områden: Sales and Acquisitions, Debt and Equity och Valuations.

Vi skapar möjligheter för våra kunder genom att utgöra länken mellan fastighets- och finansmarknaden.

Catella har varit rådgivare vid transaktioner i mer än 25 år och har en väletablerad ställning på den europeiska transaktionsmarknaden.

Tack vare vår långa erfarenhet av de europeiska fastighetsmarknaderna och en förmåga att knyta till oss starka team av medarbetare, har Catella etablerat sig som en rådgivare som tillför värde för kunden i transaktionsprocessen. Vi ska vara ett naturligt val för den investerare som står inför utmaningar utöver det vanliga och som behöver en kombination av olika rådgivningskompetenser och marknadskunskap.

Sales and Acquisitions

Vi erbjuder transaktionsrådgivning vid försäljning och förvärv i Europa, med inriktning mot komplexa transaktioner som kräver mer än traditionell mäklar-kompetens.

Vid säljuppdrag utnyttjar vi vår marknadskunskap i skraddarsydda försäljningsprocesser för att finna bästa möjliga köpare. Vid köpuppdrag är fokus att identifiera och genomföra en optimal investeringsprocess för köparen, strukturellt såväl som strategiskt.

Vid sidan om vårt erbjudande till fastighetssektorn, erbjuds även rådgivningstjänster till företag inom konsumentnära sektorer i Norden. Catella agerar på köp- eller säljsidan vid såväl privata som publika transaktioner.

Debt and Equity

Vi erbjuder tjänster för anskaffning av eget kapital till såväl privata och publika företag som till fondförvaltare inom fastighetssektorn. Dessutom erbjuds kvalificerad rådgivning till företag som önskar diversifiera sin skuldprofil, refinansiera utestående lån eller söker expansions- och förvärvskapital. Vidare kan vi bistå med rådgivning vid rekonstruktioner och pantrealisationer för finansärer, banker och institutioner.

Vår kompetensbredd och starka ställning på fastighetsmarknaden har bidragit till att Catella medverkat i huvuddelen av de aktiemarknadstransaktioner, avseende börsintroduktioner, större emissioner och offentliga bud, som genomförts på fastighetsmarknaden i Sverige under den senaste tioårsperioden.

Valuations

Vi erbjuder marknadsanalys och strategisk rådgivning samt värderingstjänster främst till fastighetsägare. Valuations är nära sammankopplat med övriga tjänsteområden inom Corporate Finance, då dessa tjänster ofta utgör en bas i projekt inom Sales and Acquisitions och Debt and Equity.

Hur vi ser på analys skiljer sig från våra konkurrenter, då fokus i vår analys är framåtblickande och prognostiserande med grund i det makroekonomiska läget och utvecklingen på de finansiella marknaderna. Detta för att lyfta fram fastigheter som en jämförbar investering vid sidan om traditionella tillgångsslag som aktier och räntor.

Vi bistår också med oberoende värderingstjänster för alla typer av fastigheter och har en stark position inom analys och värdering i framförallt Frankrike och Finland.

”Under de senaste fem åren har vi varit rådgivare vid transaktioner till ett värde av 295 miljarder kronor.”



Sales and Acquisitions

<p>FRANCE DECEMBER 2014</p> <p>Advisor to Blackstone on sale of office and residential property in Paris 9 to Société Foncière Lyonnaise</p> <p>The Blackstone Group SFL</p> <p>EUR 230 MILLION</p>	<p>DENMARK DECEMBER 2014</p> <p>Advisor to Holberg Fenger on sale of retail development project in Copenhagen to Tristan Capital Partners</p> <p>HOLBERG FENGER TRISTAN</p> <p>EUR 100 MILLION</p>	<p>FRANCE DECEMBER 2014</p> <p>Advisor to Icade on sale of retail portfolio all over France to Tikehau Investment Management</p> <p>ICADE TIKEHAU</p> <p>EUR 135 MILLION</p>	<p>SWEDEN SEPTEMBER 2014</p> <p>Advisor on exchange transaction of two office properties in Stockholm between Skanska and Alecta</p> <p>SKANSKA alecta</p> <p>EUR 256 MILLION</p>
<p>DENMARK JULY 2014</p> <p>Advisor to PensionDanmark on sale of its entire residential portfolio to Nordic Real Estate Partners</p> <p>PensionDanmark Nordic Real Estate Partners</p> <p>EUR 270 MILLION</p>	<p>SWEDEN JUNE 2014</p> <p>Advisor to Fabega on sale of two leasehold properties in Stockholm to Mengus and SKL</p> <p>Fabega mengus SLUSSGÅRDEN</p> <p>EUR 94 MILLION</p>	<p>FRANCE JUNE 2014</p> <p>Advisor to Erestone on sale of a five asset portfolio in France to the Unofi Group</p> <p>Santander UNOFI GROUP</p> <p>EUR 123 MILLION</p>	<p>SWEDEN MAY 2014</p> <p>Advisor to AMF Fastigheter on sale of office property in Gothenburg to Niam</p> <p>AMF Fastigheter AMF NIAM</p> <p>EUR 105 MILLION</p>

Debt and Equity

<p>SWEDEN DECEMBER 2014</p> <p>Advisor to NP3 on new issue of shares and listing on Mid Cap Nasdaq Stockholm</p> <p>NP3 NP3 Fastigheter</p> <p>EUR 25 MILLION</p>	<p>DENMARK DECEMBER 2014</p> <p>Advisor to By & Havn and Pensam on structuring of equity and debt for the 28,000 sq.m. residential project "Marble Pier" in central Copenhagen</p> <p>BY&HAVN PenSam</p> <p>EUR 113 MILLION</p>	<p>SWEDEN DECEMBER 2014</p> <p>Advisor on and manager of the creation of Torslanda Property Investment AB, including capital raising and listing on First North Nasdaq Stockholm</p> <p>TORSLANDA PROPERTY INVESTMENT</p> <p>AMOUNT NOT DISCLOSED</p>	<p>DENMARK OCTOBER 2014</p> <p>Advisor to Union Holding on creation of joint venture for a 41,000 sq.m. harbour front development in central Copenhagen</p> <p>UNION HOLDING A/S Danica Pension</p> <p>AMOUNT NOT DISCLOSED</p>
---	---	---	---

Valuations

<p>FINLAND NOVEMBER 2014</p> <p>Advisor to A. Ahlström on valuation of island property in Kotka</p> <p>A.AHLSTRÖM</p> <p>100,000 SQ.M.</p>	<p>FINLAND NOVEMBER 2014</p> <p>Advisor to Kanta-Hämeen county on valuation of the regional hospital in Riihimäki</p> <p>KANTA-HÄMEEN SAIRAUSKESKUS OYJ</p> <p>17,400 SQ.M.</p>	<p>SPAIN NOVEMBER 2014</p> <p>Advisor to York Capital Management on analysis of its loan portfolio</p> <p>YORK CAPITAL MANAGEMENT</p> <p>374,100 SQ.M.</p>	<p>SPAIN OCTOBER 2014</p> <p>Advisor on valuation of Rivas Futura Retail Park in Madrid</p> <p>37,000 SQ.M.</p>
---	--	---	---

FINLAND | SEPTEMBER 2014

Advisor to SRV on sale of Derby Business Park in Helsinki to Niam



AMOUNT NOT DISCLOSED

SWEDEN | NOVEMBER 2014

Advisor in exchange transaction of 60 public properties and a leasehold property between Hemsö and Hemfosa



EUR 475 MILLION

SPAIN | JULY 2014

Advisor to international fund on acquisition of Gran Via de Vigo Shopping Centre in Vigo from ING Real Estate



INTERNATIONAL FUND

AMOUNT NOT DISCLOSED

FRANCE | JULY 2014

Advisor to BlackRock on share deal of Le Madeleine office property in Paris 1 to Norges Bank



EUR 425 MILLION

SWEDEN | MARCH 2014

Advisor to Carlyle on sale of mixed use properties in Globen City and Solna to Klövern



KLÖVERN

APPROX. EUR 430 MILLION

FRANCE | MARCH 2014

Advisor to the Carlyle Group on sale of office property in Massy 91 to Primonial



EUR 109 MILLION

GERMANY | FEBRUARY 2014

Advisor to HSBC on sale of office property in Hanover to WealthCap



EUR 40 MILLION

BALTICS | FEBRUARY 2014

Advisor to Niam on sale of backbone logistics property in Latvia to Rimi



AMOUNT NOT DISCLOSED

SWEDEN | SEPTEMBER 2014

Advisor on creation of joint venture for development of shopping centre and acquisition at completion



EUR 120 MILLION

SWEDEN | JUNE 2014

Advisor to NP3 on new issue of shares
Sole manager



EUR 40 MILLION

SPAIN | MAY 2014

Advisor to Apollo, Banco Santander, BAML and Citibank on the analysis of the portfolio of Hypothekbank Frankfurt



AMOUNT NOT DISCLOSED

DENMARK | APRIL 2014

Advisor on mortgage refinancing of the Minister Court office property in London CBD



EUR 54 MILLION

SPAIN | OCTOBER 2014

Advisor on valuation of two logistic portfolios in La Coruña, Galicia

54,300 SQ.M.

SPAIN | MAY 2014

Advisor to Hypothekbank Frankfurt on valuation of shopping centre in Castilla León



51,000 SQ.M.

FINLAND | JANUARY 2014

Advisor to LähiTapiola on valuation of prime residential portfolio



AREA NOT DISCLOSED

DENMARK | JANUARY 2014

Advisor to Nordicom on feasibility study and valuation of portfolio comprising 64 properties and 7 development projects



315,000 SQ.M.

Utveckling under 2014

Under 2014 var Catella rådgivare i fastighetstransaktioner till ett värde av 73 miljarder kronor, vilket är en ökning med 43 procent jämfört med föregående år. Det innebär att Catella medverkade som rådgivare i 6 procent av den totala transaktionsvolymen i Europa, exklusive Storbritannien, vilket gör Catella till den fjärde största rådgivaren i EMEA 2014 (enligt Real Capital Analytics).

Vid årsskiftet utsågs ny ledning för Corporate Finance-verksamheten; Emmanuel Schreder och Jesper Bo Hansen, med fokus på Kontinentaleuropa respektive Norden. Med den nya ledningen på plats är målet ett ökat fokus på affärsutveckling och intensifierad samverkan mellan olika geografiska marknader samt mellan tjänste- och affärsområden.

Norden

I Sverige var Catella rådgivare i fastighetstransaktioner till ett värde av cirka 28 miljarder kronor under 2014, vilket motsvarar en marknadsandel på över 20 procent. Detta gör Catella till Sveriges enskilt största fastighetsrådgivare under 2014. Några av de större transaktioner där Catella fungerade som rådgivare var Carlyle Groups försäljning av Globen City-fastigheterna om 3,8 miljarder kronor samt nyemissionerna för och noteringarna av Platzer, det nya fastighetsbolaget Torslanda Property Investment och NP3 Fastigheter.

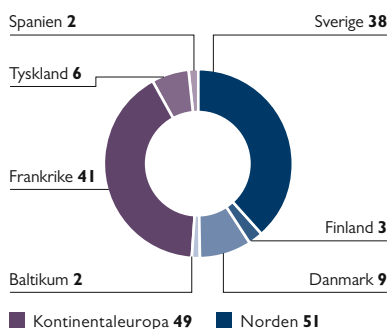
I Danmark deltog Catella i ett antal större transaktioner under året. Catella gav bland annat både försäljnings- och finanseringsråd vid den enskilt största transaktionen i Danmark, Pension Denmarks försäljning av bostadspotföljen Nordic Living värd 270 miljoner euro. Catella var också rådgivare till Paribus

Fondsdienstleistung i refinansiering om 40 miljoner pund av Minister Court-kontorsbyggnaden i centrala London.

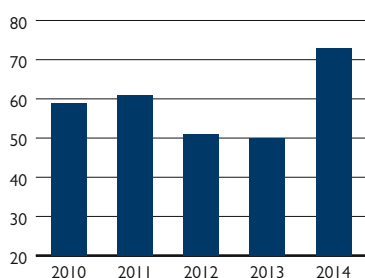
I Finland och de baltiska länderna ökade Catellas aktivitet under året. Drivkrafter i Baltikum var ett ökat intresse från ryska investerare och behov hos europeiska banker att avyttra sina fastighetsinnehav. Investerarna i Finland var huvudsakligen internationella och ofta svenska. Catella var rådgivare vid bland annat SRV:s försäljning av Derby Business Park i Helsingfors och Niams försäljning av en logistikfastighet i Lettland.

Catella utförde även ett antal primärmarknadstransaktioner via obligationsmarknaden under året. Catella agerade rådgivare vid en obligationsemission på 400 miljoner kronor för vindkraftsproducenten Aligera och en obligationsemission på 200 miljoner kronor för den statligt ägda flygplatsoperatören Swedavia. Obligationsemissionen på 200 miljoner

CATELLAS FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER PER LAND, %



CATELLAS FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER 2010–2014 mdkr



Finansiell rådgivare vid börsnotering av NP3

UTMANING: Catella var finansiell rådgivare till NP3 Fastigheter inför, under och efter börsnoteringen. Vår roll var, utöver vårt huvudsakliga rådgivningsuppdrag kring förvärv och kapitalanskaffning, att agera stöd och ge råd kring de nödvändiga organisatoriska förändringar som krävdes i arbetet med att bygga en större organisation. Vidare ansvarade vi för att säkerställa god timing av börsintroduktionen.

LÖSNING: Eftersom timing är avgörande vid anskaffning av nytt kapital gav vi kunden rådet att ta tillvara på de gynnsamma marknadsförhållandena som rådde i juni 2014. Detta gjorde det möjligt för NP3 att förvärva en stor portfölj och göra ett par mindre förvärv, vilket säkerställde en bra storlek på deras innehav inför den kommande börsintroduktionen.



NASDAQ
WELCOMES
NP3 FASTIGHETER

NP3 NP3
Fastigheter

 **Nasdaq**

RESULTAT: Både nyemissionen i juni 2014 och vid börsintroduktionen i december 2014 övertecknades flera gånger om. Kunden uppnådde en attraktiv tillväxtplattform som ett börsnoterat fastighetsbolag.

SLUTSATS: Vi är en av få rådgivare som har en tydlig koppling mellan fastighet och finans. Vår position på fastighetsmarknaden garanterar en gedigen kunskap om kundens tillgångar. Vi kombinerar vår fastighetskunskap med vår kompetens inom den finansiella marknaden vid bland annat kapitalanskaffning.

”Vi ska vara ett naturligt val för den investerare som står inför utmaningar utöver det vanliga och som behöver en kombination av olika rådgivningskompetenser och marknadskunskap.”

Finansiell rådgivare vid danska pro

UTMANING: Catella anlitas av By & Havn med uppdrag att strukturera om deras kapitalbas för ett projekt kallat ”Marmormolen” (Marmorpiren). Projektet omfattar konstruktiva bostadslägenheter med förstklassigt läge vid vattnet i Nordhavn i Köpenhamn.

LÖSNING: Vi ledde en sluten process med ett fåtal noga utvalda investerare, som ledde till att By & Havn ingick i ett joint venture med den danska pensionsfonden Pen-Sam. Vi förde även diskussion med flera danska och nordiska finansiella institutioner för att säkra extern finansiering.

kronor för logistikfastighetsbolaget Estancia Logistik var ytterligare ett exempel på Catellas kapacitet att erbjuda kombinerad kunskap inom fastighets- och obligationsmarknaderna.

Dessutom agerade Catella rådgivare vid ett antal transaktioner och projekt inom konsumentsektorn under 2014. Catella var bland annat exklusiv finansiell rådgivare till Lantmännen i fusionen mellan Agroenergi och Neova Pellets, till Fagerberg & Dellby vid försäljningen av YrkesAkademin till CapMan, samt till Norvestor vid försäljningen av Panorama Gruppen till Jotunfjell Partners.

Kontinentaleuropa

I Frankrike var Catella rådgivare vid fastighetstransaktioner till ett värde av cirka 3,3 miljarder euro under året, vilket motsvarar en marknadsdel på över 15 procent. Detta gör Catella till en av de tre största fastighetsrådgivarna i Frankrike, som är en stor och konkurrensutsatt marknad med många globala rådgivare.

Samtliga tjänsteområden i Frankrike utvecklades väl under året. Försäljning

och förvärv med inriktning mot bostäder förbättrades efter att affärsmodellen justerats för att bättre passa nya förordningar för Paris bostadsmarknad.

Catella var rådgivare vid större transaktioner som BlackRocks försäljning av kontorsfastigheten Le Madeleine i Paris värd 425 miljoner euro, Blackstones försäljning av en kontors- och bostadsfastighet i Paris värd 230 miljoner euro och Icades försäljning av en handelsportfölj värd 135 miljoner euro.

I Tyskland fortsatte initiativen för att renodla och utveckla tjänsteutbudet. Catella var rådgivare vid flera stora transaktioner under året, inklusive HSBC:s försäljning av en kontorsfastighet i Hannover och Codics försäljning av en fastighet i Düsseldorf.

Spanien upplevde en klar marknadsförbättring efter ett antal utmanande år. Marknadsaktiviteten var hög och Catella mer än fördubblade antalet anställda vid kontoret i Madrid och utökade tjänsteutbudet med uthyrning inom segmentet högkvalitativa fastigheter. Catella var rådgivare till bland annat en interna-

tionell fond vid förvärvet av köpcentret Gran Via de Vigo från ING Real Estate.

Marknadsutveckling ¹⁾

Den totala transaktionsmarknaden för fastigheter i Europa uppgick till 213 miljarder euro under 2014, vilket är den högsta noteringen sedan före finanskrisen. Exklusive Storbritannien uppgick fastighetstransaktionsmarknaden till 144 miljarder euro under 2014.

Den positiva trenden på den europeiska fastighetsmarknaden fortsatte under 2014. Intresset för fastighetsinvesteringar i Europa var stort och tillgången på kapital god. Volatiliteten på finansmarknaderna och övrig internationell oro bidrog också till att investeringar i europeiska fastigheter ansågs attraktiva. Investerarnas positiva syn gav ökade investeringsvolym, ökad nyutveckling av fastigheter och ökande hyror inom primärsegmentet, det vill säga högkvalitativa objekt med bra lägen.

Avkastningsnivån i primärsegmentet sjönk under året på flera marknader. I Storbritannien, Frankrike, Tyskland och

”Våra fastighetstransaktionsvolymerna ökade med 43 procent jämfört med föregående år.”

¹⁾Källa: PMA – Property Market Analysis, RCA – Real Capital Analytics and INREV

Projektet ”Marmormolen”

RESULTAT: Catella identifierade By & Havns joint venture-partner och etablerade partnerskapet. Vi arrangerade även extern finansiering på attraktiva villkor; By & Havn-konsortiet gick i samråd med Catella med på att ingå ett avtal med Nordea avseende både byggfinansiering och långfristiga skulder.

SLUTSATS: Vi kunde erbjuda vår uppdragsgivare ett antal lösningar för deras projekt i en smal och skräddarsydd process, på ett sätt som få andra rådgivare kan. Projektet Marmormolen krävde både kunskap om fastighets- och den finansiella marknaden, samt om aktörerna aktiva på båda dessa.



Sverige var avkastningsnivåerna nere i nivå med 2007. Till följd av detta ökade investeringarna i sekundärsegmentet, i försök att nå högre avkastning. Vidare avslutades ett antal stora portföljtransaktioner och fusioner inom fastighetssektorn under fjärde kvartalet, framförallt inom detaljhandels- och bostadssegmentet. Med anledning av det gynnsamma marknadsläget förväntas transaktionsvolymerna att fortsätta öka under 2015.

Det globala intresset för investeringar i fastigheter i Europa har ökat. Det kapital som tar sikte på europeiska fastighetsinvesteringar har mer än fördubblats sedan inledningen av finanskrisen. 2014 präglade också av ett ökat intresse för återhämtade marknader som Spanien och Irland och en generellt högre riskacceptans från investerare som söker högre avkastning. Efter fem år av stabil tillväxt så är det globala kapitalflödet (kapital från investerare utanför Europa) in i Europa 6 procent högre än toppåret 2007.

Under 2014 investerade icke-europeiska investerare 64,8 miljarder euro i europeiska fastigheter. Nordamerikanska investerare var fortsatt den största källan till kapital i Europa och de bidrog till 21 procent av den totala investeringsvolymen. Den näst största investerargruppen var från Storbritannien med en andel på 4 procent. Inhemskas investerare stod för cirka 53 procent av transaktionsaktiviteten under 2014, vilket är den lägsta andelen sedan 2007.



Det globala kapitalet ökade med 35 procent under 2014, jämfört med kapitalet från inhemska investerare från Kontinentaleuropa som bara ökade med 2 procent. London och Paris befäste sin status som de mest attraktiva och likvida marknaderna för kapital över gränserna, med ett inflöde på totalt 32,5 miljarder euro.

Fokus 2015

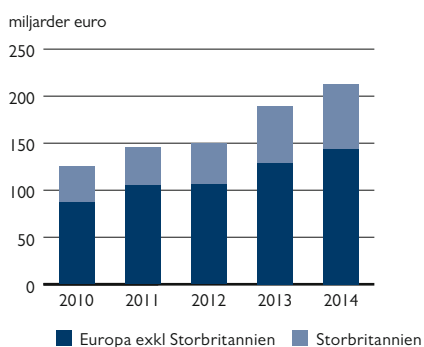
Det övergripande målet är att stärka verksamheten och att fortsätta öka lönsamheten på befintliga geografiska marknader. Synergierna med övriga affärsområden i koncernen ska tillvaratas, främst med den fastighetsrelaterade kapitalförvaltningen. Vi ska förtydliga vår profil som europeisk fastighets-

rådgivare med stark anknytning till kapitalmarknaden, bland annat genom att renodla och utveckla fastighetsrådgivningstjänsterna. Initiativ för att underlätta gränsöverskridande samarbete kommer också att intensifieras.

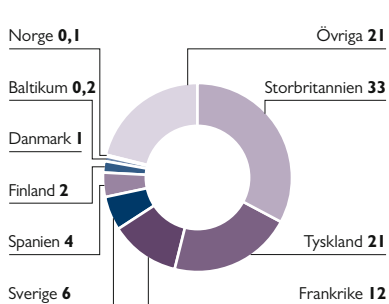
I Norden kommer Catella att arbeta för att säkra och stärka sin nuvarande position som den ledande Corporate Finance-rådgivaren. Att återfå en marknadsnärvaro i Norge är också en prioritet under året.

Catella kommer även att fokusera på att renodla och utveckla sina fastighetsrådgivningstjänster på den viktiga tyska marknaden, i syfte att öka marknadsandelarna och bli mer konkurrenskraftig gentemot globala aktörer.

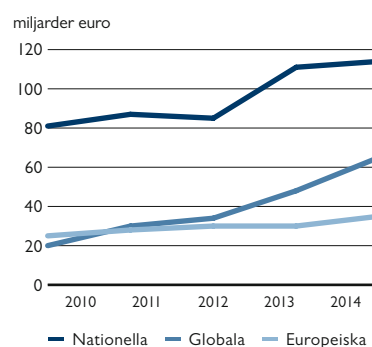
FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA 2010–2014¹⁾



FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA PER LAND, %¹⁾



EUROPEISKA KAPITALKÄLLOR 2010–2014¹⁾



¹⁾Källa: RCA – Real Capital Analytics.



Rådgivare vid försäljning av kontorskomplex på Rue Condorcet

UTMANING: Catella anlätades av Blackstone som rådgivare för försäljningen av en högprofilsfastighet i Paris genom en bolagsaffär. Uppdragsgivaren hade behov av en mycket snabb försäljningsprocess med påbörjad marknadsföring av fastigheten i september och stängd affär redan i mitten av december.

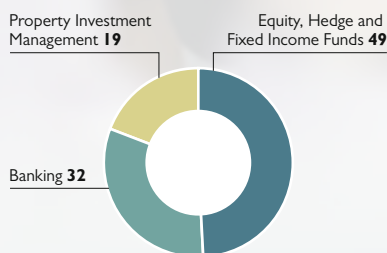
LÖSNING: Vår uppgift var att i snabbast möjliga process identifiera den mest motiverade köparen med både förmåga att stänga affären i tid och kapacitet att genomföra bolagsaffärer.

RESULTAT: Catella slutförde affären med det franska börsnoterade bolaget Société Foncière Lyonnaise som köpare. Affären stängdes i mitten av december, till ett försäljningspris om 230 miljoner euro.

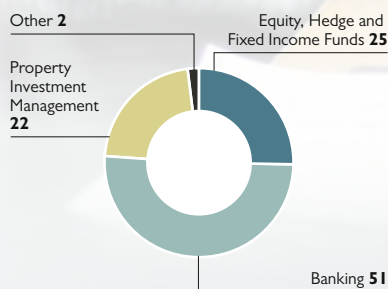
SLUTSATS: Tack vare vår smidighet och effektivitet som rådgivare kunde vår uppdragsgivare göra en stor kapitalvinst då affären stängdes enligt önskad tidplan. Vår djupa kunskap om Paris fastighetsmarknad och kännedom om köparens förutsättningar för bolagsaffärer möjliggjorde detta.

Hög produkt- kompetens inom fastigheter, räntor och aktier

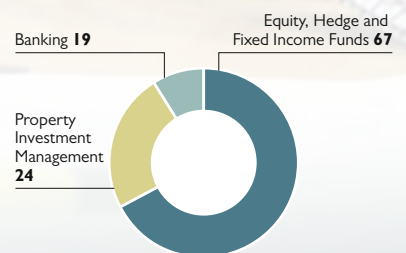
NETTOOMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE, %



ANTAL ANSTÄLLDA PER AFFÄRSOMRÅDE, %



FÖRVALTNINGSVOLYMER PER OMRÅDE, %



Catella analyserar, utvecklar och identifierar möjligheter inom kapitalförvaltning genom vår unika position och långa historik som både rådgivare inom fastighetssektorn och förvaltare inom fastigheter, räntor och aktier. Catella fokuserar också på nischade kort- och betalningslösningar för att kunna erbjuda den bästa lösningen inom utvalda marknadssegment.

Verksamhetsgrenen Asset Management and Banking delas in i de tre affärsområdena:

Equity, Hedge and Fixed Income Funds

Catella erbjuder aktie-, hedge- och räntefonder. Genom ett brett erbjudande kan vi möta både privata och institutionella investerares placeringsbehov utifrån olika riskaspekter, marknadslägen och förvaltningsmetoder.

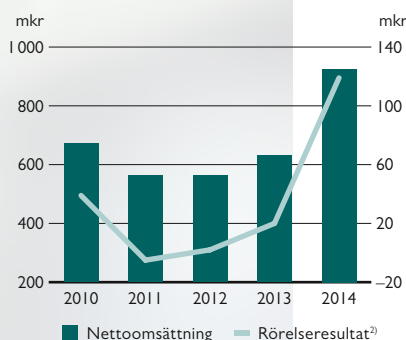
Banking

Catella erbjuder modern investeringsrådgivning och kapitalförvaltning. Vi erbjuder också nischade kort- och betalningslösningar till privatbanker och e-handelsföretag och verkar som kortutgivare och kortinlösare.

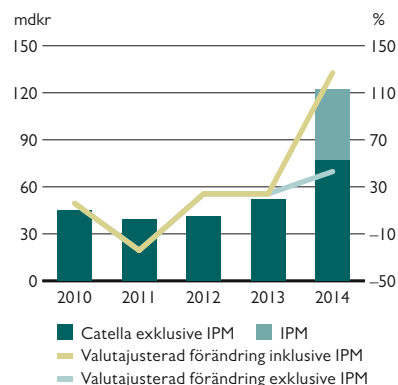
Property Investment Management

Catella erbjuder fastighetsfonder främst till institutionella ägare. Vi erbjuder också kapitalförvaltning inom fastighetssektorn till främst internationella investerare och fonder samt tjänster inom fastighetsrelaterade utvecklingsprojekt.

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT 2010–2014



CATELLAS FÖRVALTNINGSVOLYMER 2010–2014



NYCKELTAL

	2014 ¹⁾	2013
Nettoomsättning, mkr	925	630
Rörelseresultat, mkr ²⁾	119	20
Rörelsemarginal, % ²⁾	13	3
Eget kapital, mkr ³⁾	639	525
Räntabilitet på eget kapital, % ³⁾	12	-1
Soliditet, %	20	19
Förvaltad kapital vid årets slut, mdkr	122,4	52,3
Antal anställda vid årets slut	271	211

¹⁾ IPM ingår som dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014.

²⁾ Rörelseresultat före förvävsrelaterade och jämförelsestörande poster.

³⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Equity, Hedge and Fixed Income Funds

NYCKELTAL	2014 ¹⁾	2013
Nettoomsättning, mkr ²⁾	457	226
Rörelseresultat, mkr ³⁾	129	50
Rörelsemarginal, % ³⁾	28	22
Förvalt kapital vid årets slut, mdkr	82,5	21,5
Antal anställda, vid årets slut	69	20

¹⁾ IPM ingår som dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014.

²⁾ Inkluderar intern nettoomsättning.

³⁾ Rörelseresultat före förvävsrelaterade och jämförelsestörande poster. I och med den nya operativa strukturen fördelas centrala kostnader på affärsområden.

Catella erbjuder aktie-, hedge- och räntefonder. Genom ett brett erbjudande kan vi möta både privata och institutionella investerarens placeringsbehov utifrån olika riskaspekter, marknadslägen och förvaltningsmetoder.

I en miljö med låga räntor och hård konkurrens är det viktigt att vara lyhörd för kundernas önskemål. Det vill vi uppnå genom att kontinuerligt utvärdera och utveckla vår produktportfölj. Engagerade medarbetare och ansvarstänkande är kärnan, då vi inte spekulerar, utan förvaltar långsiktigt. Vårt mål är att Catella ska vara ett förstahandsval för såväl privatpersoner som institutioner.

”Det förvaltade kapitalet inom Equity, Hedge and Fixed Income Funds ökade med 18,1 miljarder kronor under 2014.”

Tjänster

Mutual Funds

Catella erbjuder aktie-, hedge- och räntefonder med geografiskt fokus och kundande koncentrerat till Norden. Vi ska vara ett konkurrenskraftigt alternativ för såväl privata som institutionella investerare som söker avkastning på den nordiska marknaden. Vi förvaltar idag elva fonder med olika förvaltarstil och riskprofil. Flera av fonderna har fått utmärkelser samt högsta betyg och rating av de oberoende analysföretagen MFEX och Morningstar.



Systematic Funds

Catella förvaltar systematiska hedgefond- och aktiestrategier för pensionsfonder och andra institutionella investerare som livbolag och centralbanker, genom dotterbolaget IPM. Inom hedgefonder har vi en stark ställning globalt inom vår nisch med unik kompetens inom systematisk makro, där ambitionen är att leverera hög riskjusterad avkastning med låg korrelation till aktiemarknaden. Inom aktieförvaltning är vi en av pionjärerna inom ”smart beta”, som är strategier som söker skapa mervärde genom en smart och kostnadseffektiv exponering mot aktiemarknaden.

Utveckling under 2014

Förvaltningsvolymerna inom Equity, Hedge and Fixed Income Funds ökade

med 18,1 miljarder kronor, exklusive IPM:s ingående balans om 42,8 miljarder kronor under 2014. Per den 31 december 2014 uppgick det förvaltade kapitalet till 82,5 miljarder kronor (21,5). Nettoinflödet var störst i Catellas ränte- och hedgefonder, vilket följer den underliggande trenden i marknaden.

Mutual Funds

Catellas fonder fortsatte att ta marknadsandelar i Sverige under året och under 2014 hade Catella en marknadsandel på cirka 10 procent avseende det totala nettoinflödet i Sverige (exklusive PPM).

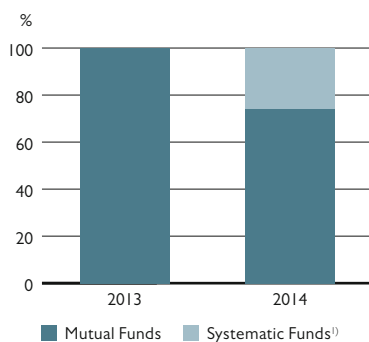
Catellas fonder utvecklades starkt under 2014, trots en ökad oro i världen och fortsatta utmanade finansiella marknader. Reavinstfonden och Småbolags-

fonden, med en uppgång på cirka 16 respektive 28 procent, gav en avkastning som var bättre än sina respektive jämförelseindex. Hedgefonden, som eftersträvar en god riskjusterad absolutavkastning, visade en uppgång på cirka 8 procent. Catellas räntefonder var också ett bra investeringsalternativ på den rådande räntemarknaden.

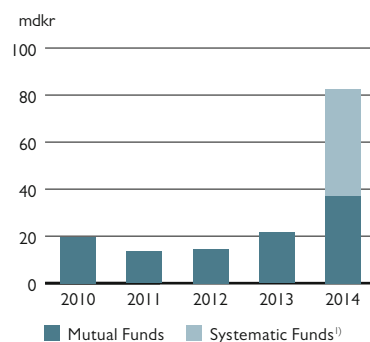
Flera av Catellas fonder erhöll utnämningar under året. På UCITS Hedge Awards 2014 utsågs Catella Nordic Corporate Bond Flex till den bästa hedgefonden inom kategorin Long/Short Credit Fund. Catella Hedgefond blev utsedd till Årets hedgefond 2014 både av Privata affärer och fondmarknaden.se.

Förvaltaren av Catella Småbolagsfond och Catella Reavinstfond blev både

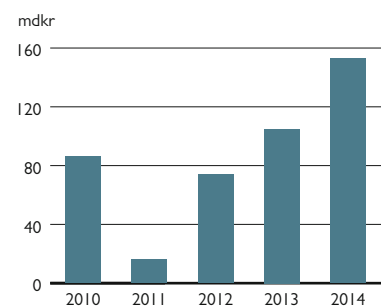
FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNING PER TJÄNSTEOMRÅDE 2013–2014



FÖRVALTNINGSVOLYMER I CATELLAS EQUITY, HEDGE AND FIXED INCOME FUNDS 2010–2014



NETTOSPARANDE I FONDER I SVERIGE 2010–2014



Källa: Fondbolagens förening

¹⁾ IPM ingår som dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014.

utsedd till en av de tio Sverigefondförvaltare som presterat bäst de senaste tre åren och A-rankad av Citywire för sin riskjusterade avkastning på tre års historik. Förvaltaren av Avkastningsfonden behöll under året sin AAA-ranking för den riskjusterade avkastningen på tre års historik. Dessutom blev Catella Årets svenska fondbolag i Prosperas årliga ranking där fonddistributörer och -utvärderare rankar svenska fondbolag.

Under året tillträdde Erik Kjellgren som ny chef för verksamheten. Han har gedigen erfarenhet av analys och kapitalförvaltning från ett antal ledande positioner inom finansbranschen.

Systematic Funds

I juli 2014 ökade Catella sitt innehav i IPM till cirka 51 procent och IPM blev ett dotterbolag till Catella.

Fonden IPM Systematic Macro vann HFM European Hedge Fund Performance Award i kategorin Macro under 500 miljoner dollar. Fonden var också nominerad till EuroHedge Awards respektive Nordic Hedge Awards.



Under 2014 intensifierades satsningen på den amerikanska marknaden, som står för över hälften av det investerade kapitalet i hedgefonder och långt över hälften av nya allokeringar till hedgefonder.

Under året har andelen av investeringarna från den amerikanska marknaden ökat från några få procentenheter till 15 procent.

Marknadsutveckling¹⁾

2014 var ett starkt år för fondsparandet i Sverige. Nysparandet i fonder uppgick till 153 miljarder kronor, vilket är nytt rekord för ett enskilt år (se diagram på sidan 36). Den totala fondförmögenheten i Sverige ökade med 521 miljarder kronor och uppgick vid utgången av året till rekordhöga 3 002 miljarder kronor.

Många aktiemarknader visade, trots turbulens, stora värdeökningar under 2014. I genomsnitt ökade aktiefonder (mätt i SEK) med 19 procent i värde.

I aktiefonder nettosparades totalt omkring 10 miljarder kronor i Sverige under 2014. Störst var insättningarna i globalfonder som uppvisade ett nettoinflöde på 24 miljarder kronor. Uttag gjordes däremot från Sverigefonder, Rysslandsfonder och Östeuropafonder.

Intresset för indexfonder var fortsatt stort. Under 2014 uppvisade indexfonder ett nettoinflöde på 16 miljarder kronor, vilket är större än det totala nysparandet i aktiefonder. Indexfonder utgjorde vid utgången av 2014 cirka 12 procent av den samlade aktiefondförmögenheten.

Blandfonder hade stora nettoinflöden under hela året. Totalt nettosparades drygt 70 miljarder kronor. Även obligationsfonder (långa räntefonder) uppvisade mycket stora inflöden under 2014. Totalt nettosparades cirka 69 miljarder kronor, av vilka närmare 20 miljarder gick till företagsobligationsfonder.

Däremot hade penningmarknadsfonder (korta räntefonder) ett nettoutflöde sett över helåret på cirka 2 miljarder kronor.

Den globala hedgefondsmarknaden ökade med 355 miljarder dollar under 2014 och uppgick till 3 019 miljarder dollar vid slutet av 2014. Av den totala marknaden för hedgefonder stod europeiska hedgefonder för 609 miljarder dollar. Investerarnas intresse för hedgefonder med makrostrategier ökar, efter att under flera år framför allt ha allokerat till aktierelaterade strategier (equity long-short).

Intresset från institutionella investerare för så kallade smart beta ökar kraftigt och investeringar i liknande strategier har växt från några få miljarder dollar för tio år sedan till över 200 miljarder under 2014.

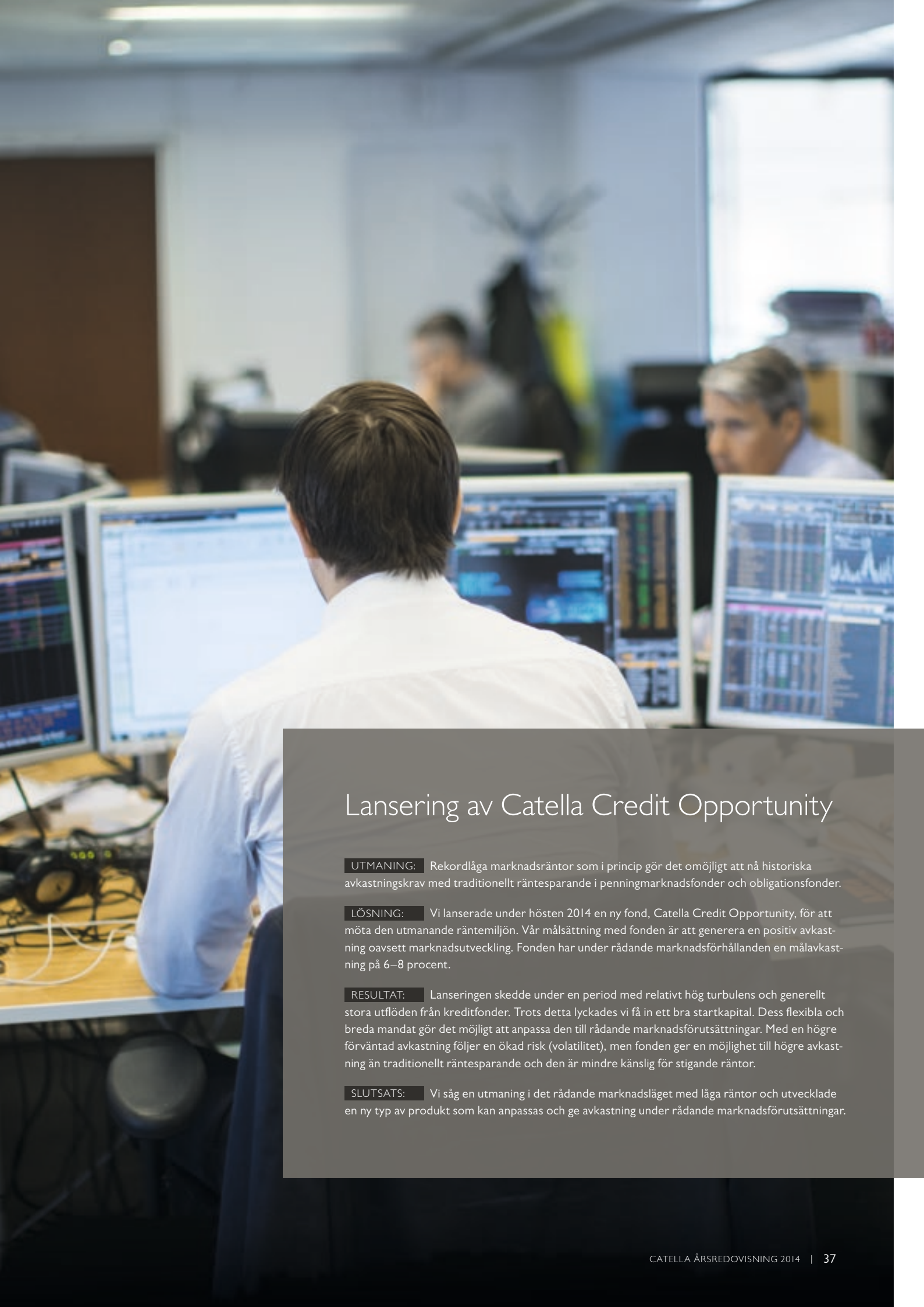
Fokus 2015

Vi ska erbjuda en attraktiv palett av fonder över hela riskskalan, såväl för privat sparande som för institutionella investerare. Vår ambition är att öka marknadsandelen genom en aktiv och strukturerad bearbetning av dessa kundgrupper. Tillväxten ska ske under lönsamhet med krav på bibehållen kvalitetsnivå. I en miljö med låga räntor och tuff konkurrens om såväl kunder som avkastning, ska Catella genom lyhördhet för kundernas önskemål, via ett attraktivt produkt erbjudande och med engagerade medarbetare vara ett första handsval för investeringsprodukter för såväl privatpersoner som institutioner.

Inom systematiska fonder är målet att växa genom både geografisk expansion och distributionssamarbeten för att nå nya kundgrupper. Vårt fokus är systematisk makro och aktieförvaltning och vi arbetar kontinuerligt med att förbättra och utveckla existerande erbjudanden. Lönsamheten ska säkerställas genom fortsatt fokus på automatisering och effektivisering av processerna.

”Catella kom på första plats i TNS Sifo Prosperas ranking av svenska fondbolag.”

¹⁾ Källa: Fondbolagens förenings årsrapport över fondsparandet i Sverige och The 2015 Preqin Global Hedge Fund Report.



Lansering av Catella Credit Opportunity

UTMANING: Rekordlåga marknadsräntor som i princip gör det omöjligt att nå historiska avkastningskrav med traditionellt räntesparande i penningmarknadsfonder och obligationsfonder.

LÖSNING: Vi lanserade under hösten 2014 en ny fond, Catella Credit Opportunity, för att möta den utmanande räntemiljön. Vår målsättning med fonden är att generera en positiv avkastning oavsett marknadsutveckling. Fonden har under rådande marknadsförhållanden en målavkastning på 6–8 procent.

RESULTAT: Lanseringen skedde under en period med relativt hög turbulens och generellt stora utflöden från kreditfonder. Trots detta lyckades vi få in ett bra startkapital. Dess flexibla och breda mandat gör det möjligt att anpassa den till rådande marknadsförutsättningar. Med en högre förväntad avkastning följer en ökad risk (volatilitet), men fonden ger en möjlighet till högre avkastning än traditionellt räntesparande och den är mindre känslig för stigande räntor.

SLUTSATS: Vi såg en utmaning i det rådande marknadsläget med låga räntor och utvecklade en ny typ av produkt som kan anpassas och ge avkastning under rådande marknadsförutsättningar.

Banking

NYCKELTAL	2014	2013
Nettoomsättning, mkr ¹⁾	293	234
Rörelseresultat, mkr ²⁾	-27	-63
Rörelsemarginal, % ²⁾	-9	-27
Förvalt kapital vid årets slut, mdkr	10,7	8,7
Kort- och betalningsvolym, mdkr	6,1	4,7
Antal anställda, vid årets slut	143	142

¹⁾ Inkluderar intern nettoomsättning.

²⁾ Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster. I och med den nya operativa strukturen inkluderas uppstart av pensionsverksamhet och centrala kostnader fördelas på affärsområden.

Catella erbjuder modern investeringsrådgivning och kapitalförvaltning i Luxemburg och Sverige. Catella erbjuder också nischade kort- och betalningslösningar till privatbanker och e-handlare som kortutgivare och kortinlösare.

”Catellas bankverksamhet består av Wealth Management respektive Card and Payment Solutions.”



Wealth Management

Catella är en modern investeringsrådgivare och kapitalförvaltare med verksamhet i Luxemburg och Sverige. Med många år i branschen, i medgång och motgång, har vi lärt oss en hel del av våra kunder. Entreprenörer söker utveckling, dynamik och individuella lösningar, sätter långsiktiga mål och värdesätter rådgivare som kan erbjuda unika lösningar i en värld där det standardiserade klipps ihop som skraddarsytt. Därför satsar vi på att utveckla marknadens mest kundanpassade förmögenhetstjänst som fokuserar på individuell kapitalförvaltning och alternativa placeringar inom främst fastigheter. Kunderna är främst entreprenörer, fastighetsägare samt mindre och medelstora institutioner. Vi erbjuder:

- Individuellt anpassad kapitalförvaltning.
- Specialiserade investeringar i fastigheter och onoterade företag.
- Finansiell planering (skatt, juridik, generationsskiftet samt pension och försäkring).
- Finansieringslösningar.

Vi erbjuder handplockade förvaltningsprodukter från såväl Catella som från externa partners.

Utveckling under 2014

Under 2014 fortsatte arbetet med att förädla kapitalförvaltningserbjudandet. Catella har tagit fram en palett av för-

valtningsmoduler som skapar möjlighet att ge varje kund en unik portföljförvaltning. Resultaten inom den diskretionära förvaltningen överträffade utvecklingen på marknaden under 2014.

Under 2014 påbörjades satsningen med att erbjuda alternativa fastighetsinvesteringar som placeringsprodukter. Under året genomfördes tre affärer i nära samarbete med Catellas Corporate Finance; Modehuset i Kalmar, NP3 Fastigheter och Torslanda Property Invest. Läs mer om noteringen av NP3 på sidan 26.

Intresset för denna typ av fastighetsinvesteringar var stort från såväl privata förmögenhetsägare som institutioner. Catella skapade därmed möjligheter för fler kunder att investera i en marknad som tidigare endast varit tillgänglig för stora institutioner. Det extremt låga ränteläget ökade intresset ytterligare för alternativa placeringar med fokus på direktavkastning såsom fastighetsplaceringar. Det gör att kraven på transparens och kvalitet ökar än mer.

Marknadsutveckling

Den totala marknaden för Private Banking i Sverige är svårt att uppskatta. Det beror främst på att de fyra storbankerna, som har cirka tre fjärdedelar av marknaden, inte särredovisar förvaltningsvolymerna inom Private Banking. Catellas bedömning är att det förvaltade kapitalet i Sverige inom Private Banking uppgick till cirka 800 miljarder kronor

under 2014. Vidare görs bedömningen att marknaden har vuxit med cirka fem procent per år under de senaste fem åren och att tillväxten för 2015 väntas ligga på samma nivå.

Vi märker att kunderna i högre grad önskar en klassisk Private Banking-tjänst i kombination med möjligheten att investera i nischade produkter. Detta drivs främst av storbankernas standardisering av tjänsterna inom Private Banking, men även det låga ränteläget driver kapitalet utanför börsen in i mer nischade produkter.

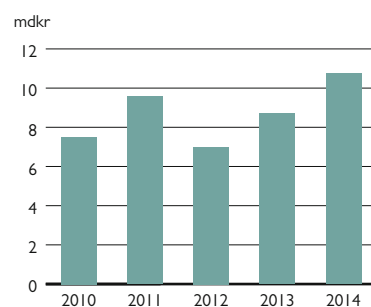
Fokus 2015

Catella planerar att lansera en ny systemplattform i Sverige under andra kvartalet 2015. Den nya plattformen ger kunderna ett modernt portföljssystem och webbapplikation som dessutom är mer kostnadseffektiv för Catella.

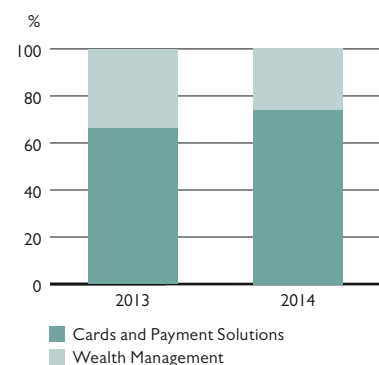
Vår förmögenhetsförvaltning befinner sig i en utvecklingsfas där inflöde av nytt förvaltad kapital är fokus. Vår ambition är att utveckla marknadens mest kundanpassade förmögenhetstjänst som fokuserar på individuell kapitalförvaltning och alternativa placeringar inom främst fastigheter. Med ett starkt engagemang och goda resultat i en miljö som kännetecknas av ett närmare samarbete och kunskapsutbyte mellan våra affärsområden ska nya affärsmöjligheter skapas åt kunderna.



FÖRVALTNINGSVOLYMER INOM CATELLAS WEALTH MANAGEMENT 2010–2014



FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNING PER TJÄNSTEOMRÅDE 2013–2014



Card and Payment Solutions

Catella erbjuder kort- och betalningslösningar för privatbanker och e-handlare runt om i världen. Vi verkar som kortutgivare och kortinlösare inom ramen för VISA och MasterCard. Vi har inte ambitionen att vara en aktör på massmarknaden. Tvärtom ser vi stora möjligheter i att erbjuda nischade lösningar till privatbanker inom kortutgivning och att arbeta i utvalda segment inom kortinlösen.

Catella har mer än 25 års erfarenhet och gedigen kunskap inom kort- och betalningslösningar och kan genom vårt fokus erbjuda den bästa lösningen inom utvalda marknadssegment. Genom att erbjuda nischade lösningar och arbeta inom utvalda segment har vi också möjligheten att upprätthålla eller öka marginalerna på en marknad under förändring.

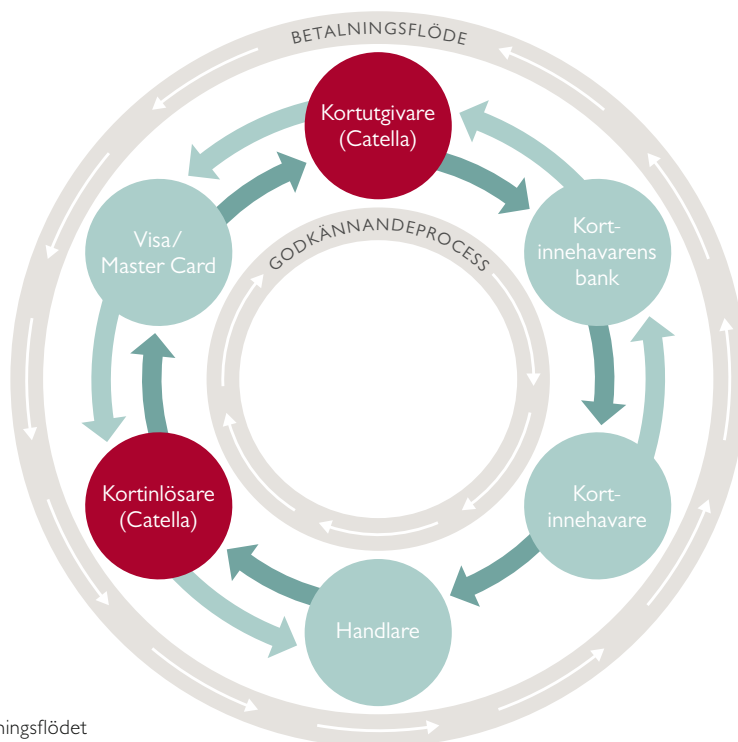
Tjänster

Kortinlösen

Catella har europeiska inlösenlicenser från VISA och MasterCard och erbjuder internationella e-handlare kortinlösen i flertalet valutor. E-handlaren kan på så sätt välja att sälja sina varor eller tjänster i valfri valuta, för att få optimal valuta-exponering. Vi arbetar med ett stort antal leverantörer av betalningssystem över hela världen som genom oss kan erbjuda vår inlösentjänst med toppmoderna bedrägerihanteringssystem samt skräddarsydd daglig rapportering och avräkning.

Kortutgivning

Catella erbjuder privatbanker lösningar för att utfärda prepaid- och betalkort till deras kunder primärt inom kundsegment med stor förmögenhet. Vi har utfärdat kort för privatbanker i mer än 25 år och vi erbjuder både kort med privatbankens egna profil och neutrala kort. Catella har licenser för utfärdande från både VISA och MasterCard och kan erbjuda en tjänst i världsklass som riktar sig till kunder med stor förmögenhet.



I kortbetalningsflödet kan Catella verka som kortutgivare och/eller kortinlösare.



Utveckling under 2014

Utvecklingen inom kort- och betalningsverksamheten var positiv under 2014 med god volymtillväxt. Inom kortinlösen tecknade Catella avtal med ett stort antal e-handlare samt integrerade mot tre nya betaltjänsteleverantörer. Under året breddades erbjudandet inom kortinlösen och Catella stärkte infrastrukturen ytterligare och kan på så sätt erbjuda en tillgänglighet på 99,9 procent.

Inom kortutgivning tecknades avtal med nya privatbanker. För att öka servicegraden lanserades under året en kundservice som är öppen dygnet runt. Dess-

utom lanserades nya produkter inom det exklusiva kortkonceptet Visa Infinite Black, med omfattande kortförmåner såsom personlig concierge-service.

Marknadsutveckling ¹⁾

Den globala volymen (antal transaktioner) av icke-kontanta betalningar ökade under 2012 med 7,7 procent (8,6) till 334 miljarder transaktioner (307). (2012 är det senaste året för tillgängliga officiella uppgifter från alla regioner). Den något lägre tillväxttakten jämfört med året innan förklaras främst av långsammare tillväxttakt i Nordamerika och Europa.

¹⁾Källa: The World Payment Report 2014 från Capgemini och Royal Bank of Scotland (RBS).

Skräddarsydd kortlösning för ledande privatbank

UTMANING: En ledande privatbank utvärderade under 2014 sin kortutgivningsverksamhet. Slutsatsen blev att det var ineffektivt för dem att driva sitt eget kortprogram som bestod av ett antal hundra kortkunder utspridda i flertalet länder. De behövde en bättre lösning för sina premiumkorttjänster med världsomfattande acceptans till sina mest förmögna, krävande och inflytelserika kunder.

LÖSNING: Privatbanken valde att lägga ut sin kortverksamhet på Catella. Vi skräddarsydde ett kortprogram till privatbanken efter deras kunders specifika behov.

RESULTAT: Privatbanken kan nu erbjuda sina kunder kort i flertalet valutor med antingen sin egen profil eller diskret omärkta. De kan också erbjuda sina kunder exempelvis korta responstider, service dygnet runt och ersättningskort inom ett dygn. Dessutom belastas inte privatbanken längre av förluster för bedrägerier och kan budgetera den exakta kostnaden för kortverksamheten.

SLUTSATS: Privatbanken kan nu erbjuda en väsentligt bättre korttjänst till sina kunder på ett mer kostnadseffektivt sätt. Privatbanken har nöjdare kunder vilket visas genom en ökad kortanvändning.



Volymtillväxten var störst i Europa, Mellanöstern/Afrika och Asien.

Under 2013 ökade dock tillväxttakten igen i samtliga regioner med en beräknad volym på 366 miljarder transaktioner. Utvecklingsmarknaderna beräknas ha växt med 20,2 procent under 2013, jämfört med 5,6 procent tillväxt i mogna marknader.

Den globala tillväxten fortsätter att drivas på av den ökande användningen av bank- och kreditkort, som under 2012 visade en ökning på 13,4 respektive 9,9 procent.

En förbättrad infrastruktur för icke-kontanta betalningar i utvecklingsländer kommer sannolikt att accelerera tillväxten i tredje världen och tillväxtmarknader som exempelvis Kina förväntas gå om marknaderna i Nordamerika och Europa.

Tillväxten inom betalningar via internet och mobil är fortsatt hög. Tillväxten är störst inom mobila betalningar där transaktionerna väntas öka med 60 procent per år de närmsta åren, jämfört med 16 procent för betalningar via internet

Fokus 2015

Ett antal nya produkter och tjänster kommer att lanseras under 2015, bland annat Capitol Art, som är ett ultraexklusivt kort i solid guld, individuellt designat och skapat för personer som önskar ett betalkort som verkligen är unikt.

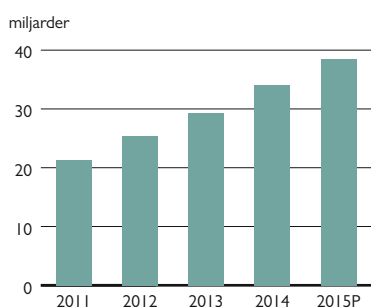
Inom kortutgivning är ambitionen



att vara det främsta valet för privatbanker och förmögenhetsförvaltare runt om i världen som vill lägga ut sin kortutgivningsverksamhet. Inom kortinlösen ska vi vara det mest attraktiva valet för e-handlare med specifika krav. Strategin är att erbjuda nischade lösningar och arbeta inom utvalda segment för att på så sätt kunna upprätthålla eller öka marginalerna på en konkurrensutsatt marknad. Målet är att växa affären både genom utökat samarbete med befintliga kunder och genom nya kundrelationer. Tillväxten ska ske gradvis för att säkerställa att plattform och infrastruktur stödjer tillväxttakten.

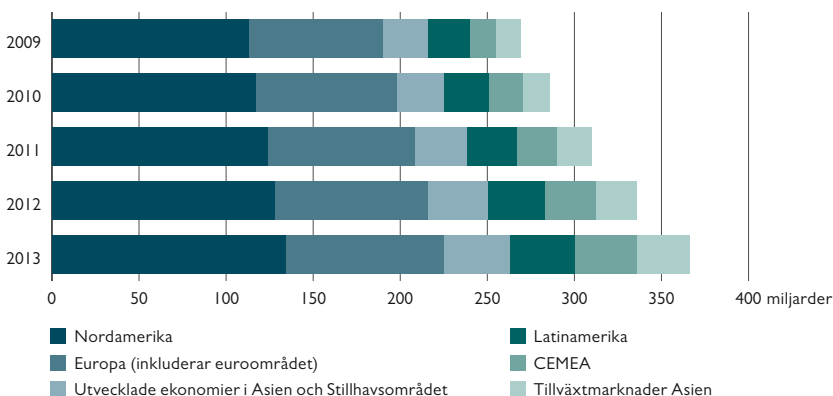
”Vi har inte ambitionen att vara en aktör på massmarknaden. Tvärtom ser vi stora möjligheter i att erbjuda nischade lösningar”

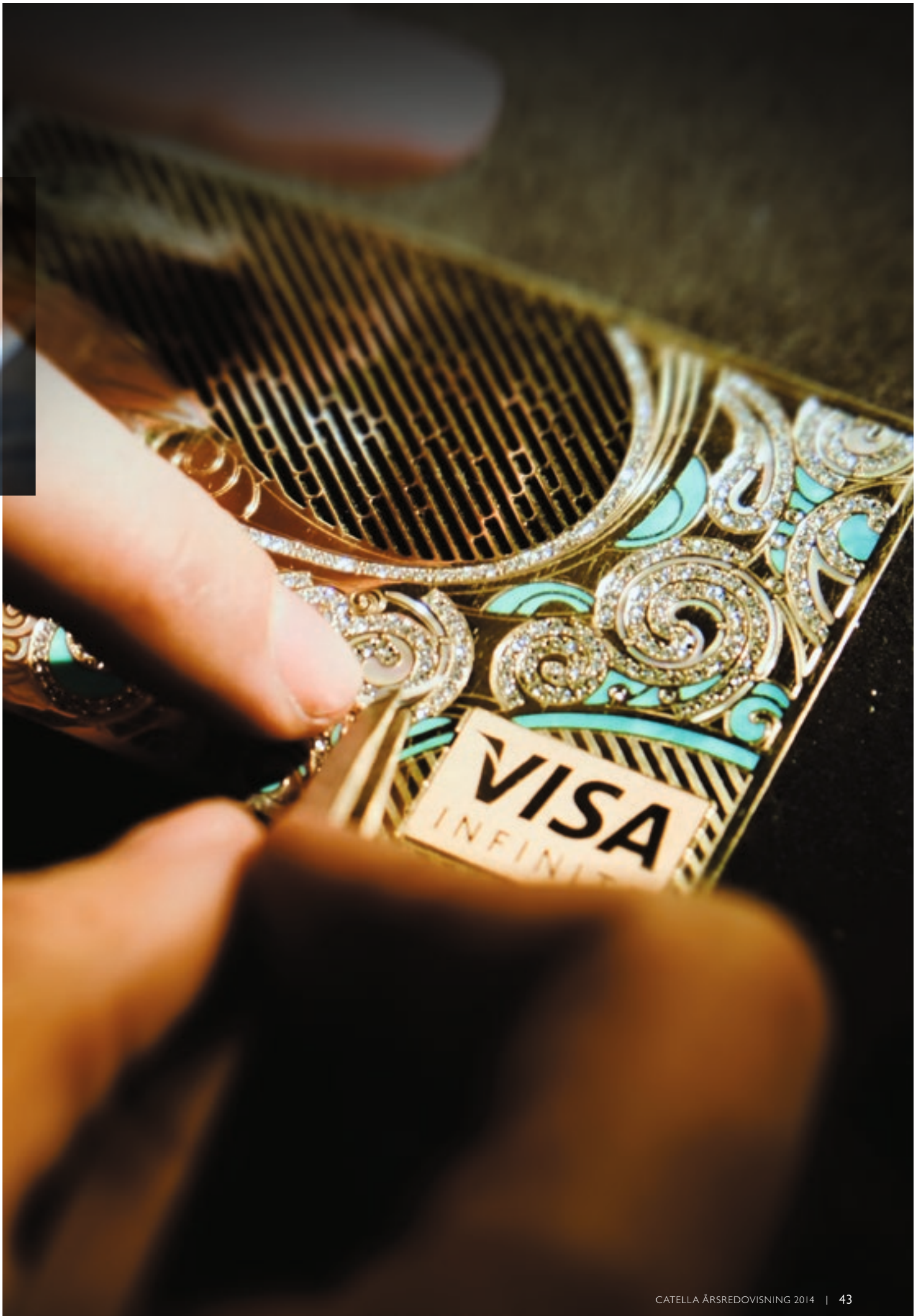
ANTAL ELEKTRONISKA BETALNINGAR GLOBALT 2011–2015¹⁾



¹⁾Källa: The World Payment Report 2014 från Capgemini och Royal Bank of Scotland (RBS).

ANTAL ICKE-KONTANTA BETALNINGAR GLOBALT PER REGION 2009–2013¹⁾





Property Investment Management

NYCKELTAL	2014	2013
Nettoomsättning, mkr ¹⁾	177	176
Rörelseresultat, mkr ²⁾	17	35
Rörelsemarginal, % ²⁾	10	20
Förvalt kapital vid årets slut, mdkr	29,2	22,1
Antal anställda, vid årets slut	59	49

¹⁾ Inkluderar intern nettoomsättning.

²⁾ Rörelseresultat före förvävsrelaterade och jämförelsestörande poster. I Catellas nya operativa struktur fördelas centrala kostnader på affärsområden.

Catella erbjuder fastighetsfonder främst till institutionella ägare. Catella erbjuder också kapitalförvaltning inom fastighetssektorn till främst internationella investerare och fonder samt tjänster inom fastighetsrelaterade utvecklingsprojekt.

Catella har ett starkt erbjudande som är baserat både på vår breda och gedigna erfarenhet av att arbeta inom fastighetsbranschen med kapitalförvaltning i Europa och att vi genom åren framgångsrikt levererat god riskjusterad avkastning. Vi erbjuder våra kunder en anpassad och transparent affärsmodell med fokus på resultatbaserad ersättning.

”Med gedigen erfarenhet inom finans och en ledande position inom den professionella fastighetssektorn som bas skapar vi möjligheter för våra kunder.”

Tjänster

Catella erbjuder investment management inom fastighetssektorn i Danmark, Frankrike, Finland, Tyskland och Baltikum inom områdena Property Funds och Property Asset Management.

Property Funds

Våra fastighetsfonder är främst avsedda för institutionella investerare och har en tydlig profil och fokus på specifika riskklasser (core, core-plus) och regioner. Catella distribuerar idag tolv öppna fastighetsfonder och elva stängda fonder. Strategin är att investera i högkvalitativa fastigheter på utvalda orter.

Property Asset Management

Catella är en komplett kapitalförvaltningspartner främst för internationella investerare och fonder som söker en lösning både för förvärv av nya investeringar och strategisk förvaltning av tillgångarna. Dessutom erbjuder vi tjänster för banker, låneadministratörer och andra finansiella institutioner som letar efter en aktiv och lokal kapitalförvaltningsplattform med god finansieringsförmåga. Våra team har mer än 15 års erfarenhet av att leverera god riskjusterad avkastning från fastighetsinvesteringar.

I Tyskland erbjuder vi även investerare utvecklingsprojekt inom fastighetssektorn. Catella skapar möjligheter för investerare genom att länka samman efterfrågan från hyresgäster, fastighetsutveckling och byggkapacitet. Catella tar

inte utvecklingsrisken, men möjliggör skapandet av framgångsrika projekt och erbjuder på så sätt goda investeringsmöjligheter för våra kunder.

Utveckling under 2014

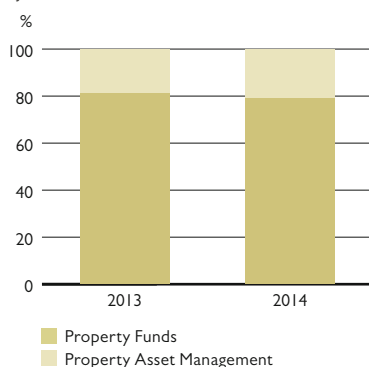
Förvaltningsvolymerna inom Property Investment Management ökade med 32 procent under 2014, från 22,1 till 29,2 miljarder kronor. Diagrammet nedan visar förvaltningsvolymerna under 2010–2014.

Property Funds

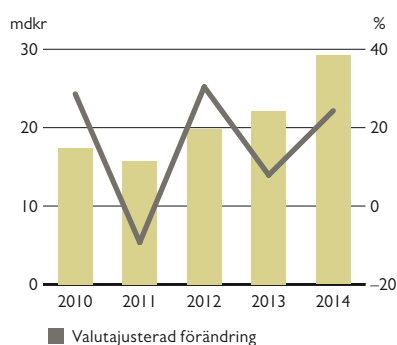
Under 2014 förvärvade Catella tre stora fastigheter för fonden Catella MAX, som investerar i Münchens storstadsområde. För fonden Bouwfonds European Residential förvärvade Catella sju fastigheter, för hållbarhetsfonden Sarasin Sustainable Properties förvärvades två fastigheter, för specialfonderna Immo-Spezial – Wirtschaftsregion Süddeutschland och Sarasin Sustainable Properties – European Cities förvärvades en kontorsfastighet i



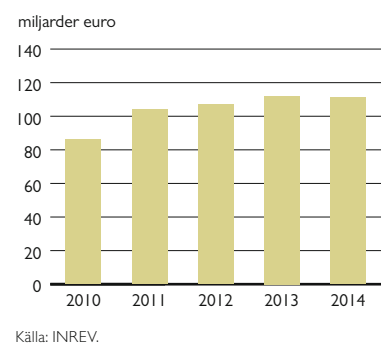
FÖRDELNING AV NETTOOMSÄTTNING PER TJÄNSTEOMRÅDE 2013–2014



CATELLAS FÖRVALTNINGSVOLYMER I FASTIGHETER 2010–2014



TOTALT FÖRVALTAT KAPITAL I FASTIGHETS-FONDER I EUROPA 2010–2014



Källa: INREV.

Omstrukturering och förvaltning av fastighetsportfölj åt Mount Street

UTMANING: Mount Street Loan Solutions administrerade ett lån vars säkerhet bland annat bestod av en fastighetsportfölj inom detaljhandel med 18 tillgångar på cirka 87 000 kvm spridda över Finland. Portföljen hade flera utmaningar och kunde inte avyttras på marknaden i befintligt skick. Lånet var förfallet och den ursprungliga ägaren kunde inte fullföra sina åtaganden gentemot långivaren. Förutom att portföljens största hyresgäst stod inför en företagsrekonstruktion hade ägaren svårt med räntebetalningar och amorteringar.

LÖSNING: Mount Street utnyttjade sin rätt att ta säkerheten i beslag och såldes hela portföljen till ett SPV (Special Purpose Vehicle) som förvaltas och administreras av Catella. I anslutning till förvärvet antogs en ny affärsplan för hela portföljen med målet att förbättra kassaflödet och genomföra en strukturerad avyttring av tillgångarna.

RESULTAT: Vår insats gjorde det möjligt för Mount Street att både få in räntebetalningar och amorteringar på ett effektivt sätt och genomföra ett effektivt

avyttringsprogram för att kunna betala tillbaka lånen i tid.

SLUTSATS: Catella är en av få aktörer på marknaden som har en tydlig koppling mellan fastighet och finans. Catellas ställning på fastighetsmarknaden försäkrar en gedigen kunskap om tillgångarna och tillgängliga lösningar för att lösa kundens utmaningar på det mest effektiva sättet. Catella kombinerar sitt fastighetskunnande med sin handlingskraft på finansmarknaden, vilket ger kunden fler möjligheter.

München. Dessutom förvärvade Catella ett kontorskomplex för fonden Immo Spezial – Wirtschaftsregion Süddeutschland.

I december säkerställdes ett kapitaltillskott om cirka 40 miljoner euro till hållbarhetsfonden Sarasin Sustainable Properties – European Cities.

Property Asset Management

Under första kvartalet 2014 etablerade Catella, vid sidan av existerande verksamheter i Finland, Tyskland och Baltikum, kapitalförvaltning inom fastighetssektorn i Frankrike. Den franska verksamheten utvecklades väl under det första året

med nya investeringsmandat och flera genomförda förvärv på uppdrag av investerare. Exempelvis anskaffade och förvaltar idag Catella en investeringsportfölj med 37 detaljhandelsfastigheter värd 126 miljoner euro åt Tikehau Capital Partners och en investering bestående av 21 500 kvm kontorsfastigheter värd 100 miljoner euro åt Red Tree Capital.

Den finska verksamheten tecknade ett nytt mandat med den brittiska låneadministratören Mount Street bestående av en portfölj med 18 detaljhandelsfastigheter på 87 000 kvm i södra Finland. Inom förvaltningen av befintliga mandat avyttrades ett antal tillgångar i Baltikum

och Finland då de befann sig i slutet av investeringscykeln. Totalt såldes tjugofem tillgångar inom den finska verksamheten under 2014.

Ett antal mandat genomfördes inom utveckling av fastighetsprojekt i Tyskland. Under 2014 genomfördes projekten Living Circle i Düsseldorf och Living Lyon in Frankfurt/Main. I början av 2015 säkerställde Catella projektet Living Central i Düsseldorf värderat till 400 miljoner euro. Living Central är en ny stadsdel där upp till 1 000 lägenheter, hotell, daghem och butiksfastigheter ska byggas. Projekten är en del av produktlinjen Living Vision, som fokuserar på hyresbostäder i mellanprissegmentet.

Marknadsutveckling

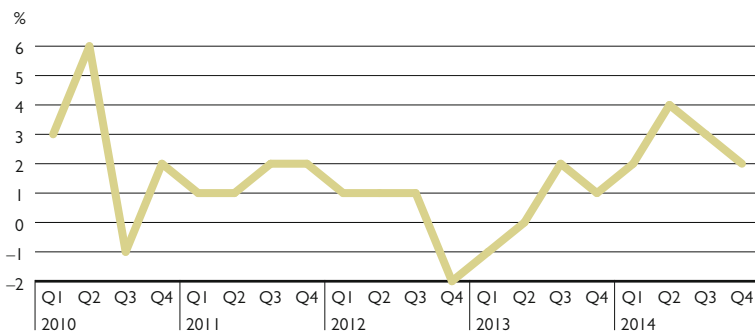
Europeiska fastighetsfonder fortsatte att utvecklas positivt under 2014 enligt INREV-index. Under fjärde kvartalet 2014 var dock avkastningen bara 2,3 procent, jämfört med 3,3 procent under tredje kvartalet 2014. Trots det var avkastningen för INREV-index för rullande tolv månadersperioden 11,1 procent, vilket är den högsta noteringen sedan starten 2010. Den starka utvecklingen för fastighetsfonder kan delvis förklaras av den goda utvecklingen på den brittiska marknaden och förbättrade förhållanden i Kontinentaleuropa. Den totala avkastningen för brittiska fastighetsfonder var konsekvent högre med en avkastning på 4,0 procent under fjärde kvartalet 2014, jämfört med kontinentaleuropeiska fonder på 1,4 procent. Sydeuropeiska fonder visade rekordhög årlig avkastning på 12,6 procent.

Läs om den europeiska fastighetsmarknaden på sidan 29.

Fokus 2015

Ett arbete pågår med att gradvis omvandla befintliga lokala verksamheter till ett mer harmoniserat europeiskt erbjudande genom att använda kompetensen som finns över landsgränserna. Förändringen sker med fortsatt respekt för styrkan i att ha starka lokala verksamheter. Catella utvärderar också löpande expansion till nya utvalda regionala marknader.

INREV-INDEX: EUROPEISKA FASTIGHETSFONDER 2010–2014



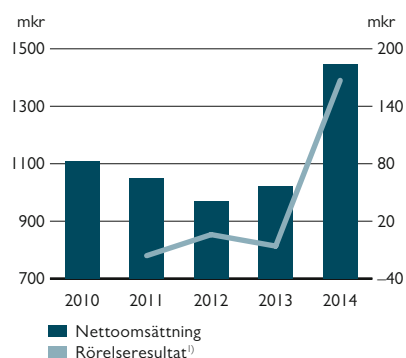
Källa: INREV.



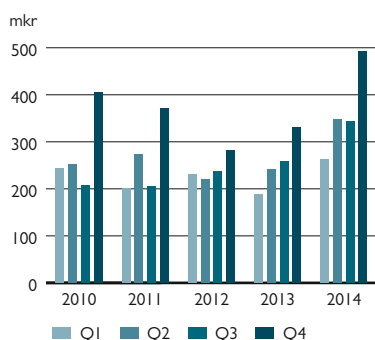
Finansiell översikt

Koncernen

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT

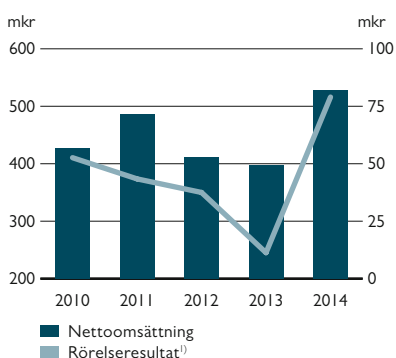


NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

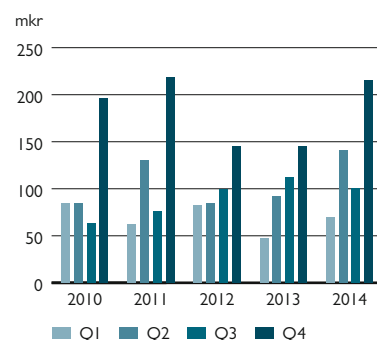


Corporate Finance

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT

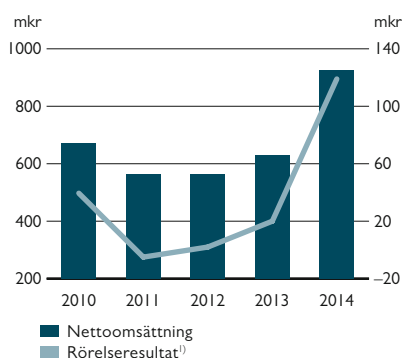


NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

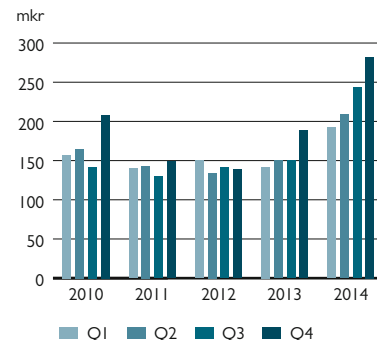


Asset Management and Banking

NETTOOMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT



NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL



Proforma redovisas för året 2010, som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2010.

KONCERNENS NYCKELTAL

	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Rörelsemarginal, % ¹⁾	15	3	13	3	–	–	11	–1
Vinstmarginal, %	10	0	9	–0	–	–	16	–2
Räntabilitet på eget kapital, % ²⁾	36	1	12	–1	–	–	21	–2
Soliditet, %	56	55	20	19	–	–	29	27
Antal anställda, genomsnitt	200	220	266	225	13	13	479	458
Antal anställda, vid periodens slut	207	207	271	211	11	13	489	431
Personalomsättning, % ³⁾	25	23	13	16	–	–	18	20
Transaktionsvolym för perioden, mdkr	74,2	53,5	–	–	–	–	74,2	53,5
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	–	–	122,4	52,3	–	–	122,4	52,3

¹⁾ Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster.

²⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

³⁾ Avslutade anställningar dividererat med genomsnittligt antal anställda.

RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN

Mkr	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	527	397	925	630	-7	-7	1 445	1 020
Övriga rörelseintäkter	1	6	11	5	0	7	12	17
	529	403	936	635	-7	0	1 457	1 038
Personalkostnader	-297	-249	-352	-241	-16	-16	-665	-507
Övriga kostnader	-153	-142	-465	-373	-8	-22	-626	-537
Summa kostnader	-449	-392	-817	-614	-24	-38	-1 290	-1 044
Rörelseresultat före förvävsrelaterade och jämförelsestörande poster	79	11	119	20	-32	-38	167	-6
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	-7	-6	0	0	-7	-6
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	79	11	112	15	-32	-38	160	-12
Finansiella poster – netto	1	0	5	2	82	3	88	5
Resultat före skatt	80	11	117	17	51	-35	248	-7
Skatt	-25	-10	-37	-20	42	16	-20	-14
Årets resultat	55	1	80	-3	92	-19	227	-21
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	55	1	69	-4	92	-19	217	-22

FINANSIELL STÄLLNING PER VERKSAMHETSGREN

TILLGÅNGAR	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Anläggningstillgångar								
Immateriella tillgångar	62	61	244	195	50	50	356	306
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	12	6	285	229	297	235
Långfristiga lånefordringar			162	249			162	249
Övriga anläggningstillgångar	12	10	35	77	62	42	108	128
	74	71	453	527	397	321	924	919
Omsättningstillgångar								
Kundfordringar	116	90	128	81	0	0	244	171
Kortfristiga lånefordringar		0	432	367			432	368
Likvida medel	160	101	2 308	1 752	64	41	2 532	1 893
Övriga omsättningstillgångar	68	44	148	83	8	5	224	132
	344	235	3 017	2 284	72	45	3 432	2 564
Summa tillgångar	418	306	3 470	2 811	468	366	4 356	3 483
EGET KAPITAL OCH SKULDER								
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	206	146	639	525	319	232	1 164	904
Innehav utan bestämmande inflytande	27	22	62	3	0	2	88	28
Summa eget kapital	233	169	700	528	319	234	1 252	932
Skulder								
Långfristiga skulder								
Långfristiga låneskulder				0	199	199	199	199
Övriga långfristiga skulder	1	1	14	8	35	17	50	26
	1	1	14	8	235	216	250	224
Kortfristiga skulder								
Upplåning		0	237	227	0	0	237	227
Kortfristiga låneskulder	0		2 026	1 718	0	0	2 026	1 718
Övriga kortfristiga skulder	184	136	492	330	-86	-84	590	382
	185	136	2 755	2 275	-86	-84	2 854	2 327
Summa skulder	186	137	2 769	2 283	149	132	3 104	2 551
Summa eget kapital och skulder	418	306	3 470	2 811	468	366	4 356	3 483

KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSGREN

	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Resultat före skatt	80	11	117	17	51	-35	248	-7
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	24	22	5	15	-91	-14	-62	23
Justering för kassaflödespåverkande poster	-19	-24	271	94	60	51	312	121
Kassaflöde från den löpande verksamheten	85	10	393	126	20	2	497	138
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11	0	49	0	3	27	41	28
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-19	-12	0	-1	0	0	-20	-12
Årets kassaflöde	54	-2	441	125	23	30	519	153



Catella-aktien och ägare

Catella är listad på First North Premier vid Nasdaq i Stockholm och aktien av serie A och B handlas under kortnamnen CAT A respektive CAT B. Remium är bolagets Certified Advisor. Det finns cirka 6 300 aktieägare och den största ägaren är Claesson & Anderzén-koncernen.

Catella-aktien

Catellas börsvärde uppgick per 31 december 2014 till 868 mkr (568). Catellas aktiekurs, B-aktien, steg under 2014 från 6,95 kr till 10,60 kr, vilket motsvarar en uppgång på 53 procent. Det kan jämföras med OMX Stockholm PI som steg med 12 procent.

Stängningskursen för Catellas B-aktie varierade under 2014 mellan 5,80 kr och 11,70 kr och aktien hade under 2014 en genomsnittlig daglig omsättning på 929 tkr, motsvarande 121 555 aktier. Den totala omsättningen uppgick under 2014 till 231 mkr, vilket motsvarar drygt 30 miljoner aktier.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2014 till 163 mkr (163), fördelat på 81 698 572 aktier (81 698 572). Kvotvärde per aktie är 2 (2). Aktiekapitalet är fördelat på två aktieslag med olika röstvärde, 2 530 555 A-aktier, som ger 5 röster per aktie och 79 168 017 B-aktier med 1 röst per aktie. Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier

av serie B. Under helåret 2014 har inga aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B.

Utdelning

Catellas mål är att till aktieägarna överföra koncernens resultat efter skatt till den del det inte bedöms nödvändigt för att utveckla koncernens operativa verksamheter, samt beaktande bolagets strategi och finansiella ställning. Justerat för resultatmässigt realiserade värdeökningar ska över tid minst 50 procent av koncernresultatet efter skatt hänförligt till moderföretagets aktieägare, överföras till aktieägarna.

Beaktat kommande satsningar inom Catellas tillväxtområden föreslår styrelsen att en utdelning på 0,20 kr per A- och B-aktie lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2014. För räkenskapsåret 2013 lämnades ingen utdelning till aktieägarna.

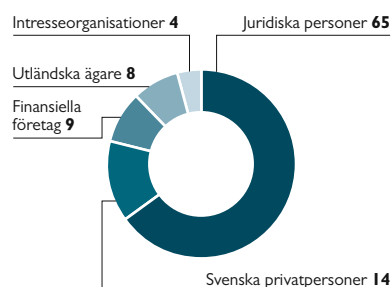
Aktieägare

Catella hade 6 322 (6 489) aktieägare registrerade vid utgången av 2014. De största enskilda aktieägarna per 31 december

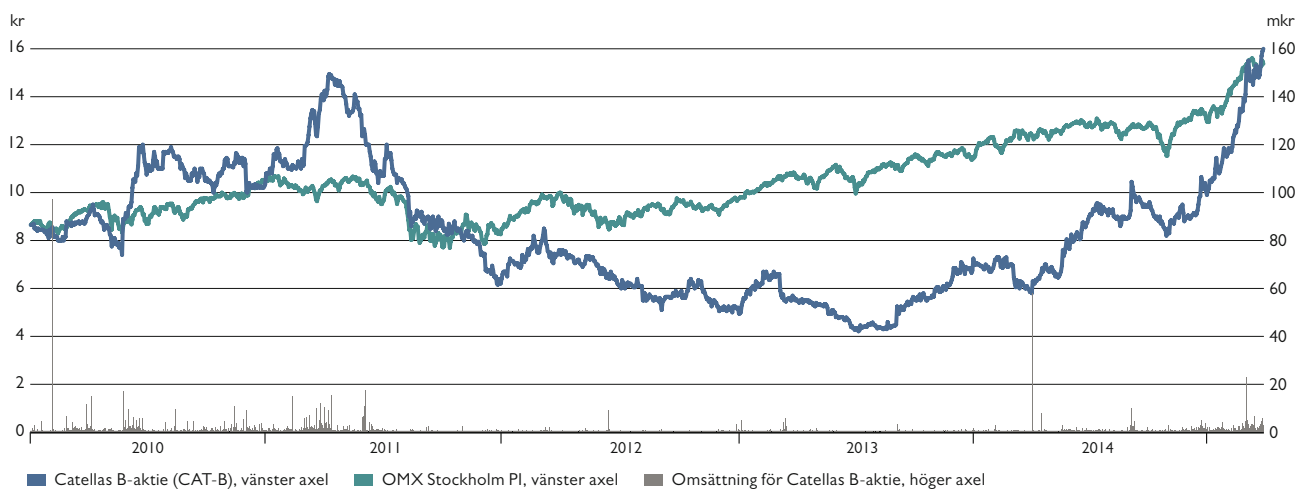
2014 var Claesson & Anderzén-koncernen, representerad av Johan Claesson tillika styrelseordförande, med ett innehav på 49,9 procent (48,4) av kapital och 49,2 procent (47,8) av rösterna följt av Bure Equity AB (publ) med ett innehav på 10,4 procent (0) av kapital och 10,8 procent (0) av rösterna.

De tio största ägarna svarade för 76,6 procent (77,9) av kapitalet och 75,7 procent (76,1) av rösterna per 31 december 2014. Det utländska ägandet uppgick till 7,9 procent (8,1) av kapitalet och 7,6 procent (7,8) av antalet röster.

ÄGARFÖRDELNING AV KAPITAL 31 DECEMBER 2014, %



FEMÅRSÖVERSIKT FÖR CATELLAS B-AKTIE



Aktieägare per 31 december 2014

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	39 694 718	40 782 155	49,9	49,2
Bure Equity	356 695	8 150 000	8 506 695	10,4	10,8
Avanza Pension	37 805	4 192 351	4 230 156	5,2	4,8
Unionen		1 981 158	1 981 158	2,4	2,2
Nordnet Pension	4 220	1 626 629	1 630 849	2,0	1,8
Marcus Schiller		1 607 398	1 607 398	2,0	1,8
Catella Bank ¹⁾	42 167	1 267 527	1 309 694	1,6	1,6
Robur Försäkring		1 193 445	1 193 445	1,5	1,3
TAB Holding		1 150 000	1 150 000	1,4	1,3
Investment AB Trivselfabriken	200 000	1 121	201 121	0,2	1,1
Övriga	802 231	18 303 670	19 105 901	23,4	24,3
Totalt	2 530 555	79 168 017	81 698 572	100,0	100,0

¹⁾ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.

Utestående optionsprogram

Koncernen har per 31 december 2014, 36 847 000 (35 900 000) utestående teckningsoptioner vilka berättigar till teckning av 36 847 000 nya aktier av serie B i Catella AB (publ). Av totalt antal utestående optioner hålls 18 170 000 (9 010 000) i eget förvar i ett av koncernens dotterbolag, Aveca AB.

Under 2014 infördes ett incitamentsprogram omfattande ytterligare totalt 7 000 000 teckningsoptioner riktat till vd och ledande befattningshavare och med lösenpriset 11 kr. Teckningsoptionerna omfattar tre serier med löptider om fyra, fem respektive sex år. Under 2014 har 9 120 000 teckningsoptioner återköpts och 5 600 000 teckningsoptioner sålts till personer i Catellas företagsledning och andra nyckelpersoner.

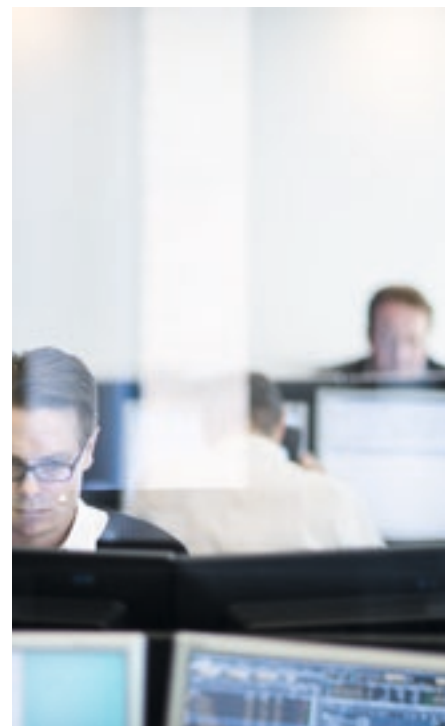
Vid utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna kommer ägarstrukturen vid varje tidpunkt att påverkas av en utspädningseffekt. Utestående teckningsoptioner per 31 december 2014 innefattar en utspädningseffekt om 31,1 procent av kapitalet och 28,6 procent av rösterna.

Samtliga teckningsoptioner, utöver de som hålls i eget förvar, innehas av ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Catella-koncernen. Teckningsoptionerna har erhållits enligt marknadsmässiga villkor baserat på värdering i enlighet med vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes).

Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant. Enligt optionsvillkoren har dock Catella rätt att återköpa teckningsoptionerna från optionsinnehavaren om denne inte längre är anställd i koncernen.

Under mars 2015 har Catella erbjudit återköp av teckningsoptioner, vilka förfaller till inlösen under perioden 25 mars–25 maj 2015. Erbjudandet som gällde fram till och med 31 mars 2015 omfattade totalt 7 620 000 teckningsoptioner. Av dessa har 7 270 000 optioner återköpts för en sammanlagt köpeskilling om 30 mkr. Resterande teckningsoptioner förväntas inlösas till aktier, vilket kommer att innebära en utspädning om 0,4 procent.

För mer information se not 12 i Årsredovisning 2014.



Fördelning av aktier per 31 december 2014

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1–500	4 520	226 065	435 895	0,81	1,71
501–1 000	702	132 839	421 438	0,68	1,18
1 001–5 000	728	247 535	1 480 271	2,11	2,96
5 001–10 000	150	116 533	1 070 088	1,45	1,80
10 001–15 000	43	32 525	515 371	0,67	0,74
15 001–20 000	35	2 777	632 243	0,78	0,70
20 001–	144	1 772 281	74 612 711	93,50	90,91
Summa	6 322	2 530 555	79 168 017	100,00	100,00

Fördelning av teckningsoptioner per inlösenår per 31 december 2014

Emission 2010, 2013 och 2014 (Lösenpris 11,00 kr per aktie)	Andel totalt antal utestående teckningsoptioner, %	Totalt antal utestående teckningsoptioner	Varav i eget förvar
2015	48	17 740 000	9 890 000
2016	22	8 040 000	6 480 000
2018	6	2 333 333	466 667
2019	6	2 333 333	466 666
2020	6	2 333 334	466 667
Summa 2010, 2013 och 2014	89	32 780 000	17 770 000
Emission 2011 (Lösenpris 16,70 kr per aktie)	Andel totalt antal utestående teckningsoptioner, %	Totalt antal utestående teckningsoptioner	Varav i eget förvar
2015	6	2 033 000	200 000
2016	6	2 034 000	200 000
Summa 2011	11	4 067 000	400 000
Summa	100	36 847 000	18 170 000

Aktieägande efter full utspädning per 31 december 2014

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	39 694 718	40 782 155	34,4	35,1
Bure Equity	356 695	8 150 000	8 506 695	7,2	7,7
Avanza Pension	37 805	4 192 351	4 230 156	3,6	3,4
Unionen		1 981 158	1 981 158	1,7	1,5
Nordnet Pension	4 220	1 626 629	1 630 849	1,4	1,3
Marcus Schiller		1 607 398	1 607 398	1,4	1,2
Catella Bank ¹⁾	42 167	1 267 527	1 309 694	1,1	1,1
Robur Försäkring		1 193 445	1 193 445	1,0	0,9
TAB Holding		1 150 000	1 150 000	1,0	0,9
Investment AB Trivselfabriken	200 000	1 121	201 121	0,2	0,8
Övriga	802 231	18 303 670	19 105 901	16,1	17,3
Totalt	2 530 555	79 168 017	81 698 572	68,9	71,4

Optionsinnehavare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Knut Pedersen, vd		5 000 000	5 000 000	4,2	3,9
Ando Wikström, cfo		300 000	300 000	0,3	0,2
Johan Nordenfalk, chefsjurist		240 000	240 000	0,2	0,2
Eget förvar		18 170 000	18 170 000	15,3	14,1
Övriga		13 137 000	13 137 000	11,1	10,2
Totalt		36 847 000	36 847 000	31,1	28,6
Totalt antal aktier och optioner	2 530 555	116 015 017	118 545 572	100,0	100,0

¹⁾ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.

Aktiedata för 5 år

	2014	2013	2012	2011	2010
Aktiekurs för B-aktien					
Genomsnittskurs, kr	8,61	5,52	6,39	10,46	9,92
Årets slutkurs, kr	10,60	6,95	5,55	7,00	10,80
Högst/Lägst, kr	11,70 / 5,80	7,25 / 4,21	8,50 / 4,95	14,95 / 6,15	12,00 / 7,40
Resultat/aktie	2,66	-0,26	-0,17	0,25	0,28
Kassaflöde/aktie	6,35	1,87	-0,27	-13,53	13,61
Eget kapital/aktie	15,33	11,40	11,33	12,00	12,39
Utdelning/aktie	-	-	-	-	-
Direktavkastning, %	-	-	-	-	-
Börsvärde vid årets slut, mkr	868	568	452	571	893
P/E	3,83	neg	neg	27,20	38,82
P/B	0,69	0,61	0,49	0,58	0,88
EV/EBITDA	neg	neg	neg	neg	20,07
Nettokassa(+)/Nettoskuld(-) ¹⁾	920	549	532	555	331
Antal A-aktier	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555
Antal B-aktier	79 168 017	79 168 017	79 168 017	79 168 017	79 168 017
Totalt antal aktier	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572
Nyemitterade aktier		-	-	-	-
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	81 698 572	81 698 572	81 698 572	95 463 278	87 550 220
Nyemitterade(+)/Förfallna(-) optioner (netto)	947 000	-200 000	-	6 100 000	30 000 000
Befintliga optioner	35 900 000	36 100 000	36 100 000	30 000 000	-
Totalt antal aktier och optioner	118 545 572	117 598 572	117 798 572	131 563 278	117 550 220

¹⁾ Nettokassan för 2010 är exklusive Catella Bank, se not 3 i Årsredovisning 2014 för mer information.

Bolagsstyrning

Catella AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Catella är listat på First North Premier vid Nasdaq i Stockholm sedan 2011 och lyder under den svenska aktiebolagslagen samt First North Premiers regelverk. Catella tillämpar inte svensk kod för bolagsstyrning eller årsredovisningslagens regler om bolagsstyrningsrapport, eftersom First North Premier inte definieras som en reglerad marknad och dessa regler därmed inte är tillämpningsbara.

Styrning och kontroll

Ansvar för ledning och kontroll av verksamheten i Catella med dotterbolag fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen, verkställande direktören och den av årsstämman valda externa revisorn. Ansvar tar sin utgångspunkt i aktiebolagslagen, bolagsordningen, First North Premiers regelverk samt interna arbetsordningar och instruktioner. Dessa tillämpas och följs upp med hjälp av gemensamma rapporteringsrutiner och standarder.

→ Aktuell bolagsordning finns tillgänglig på catella.se

Största aktieägare

De största enskilda aktieägarna per den 31 december 2014 var Claesson & Anderzén-koncernen, representerad av Johan Claesson tillika styrelseordförande, med ett innehav på 49,9 procent av kapitalet och 49,2 procent av rösterna, följt av Bure Equity AB (publ) med ett innehav på 10,4 procent av kapitalet och 10,8 procent av rösterna. För mer information se avsnittet Catella-aktien och ägare på sidorna 50–53.

Bolagsstämma

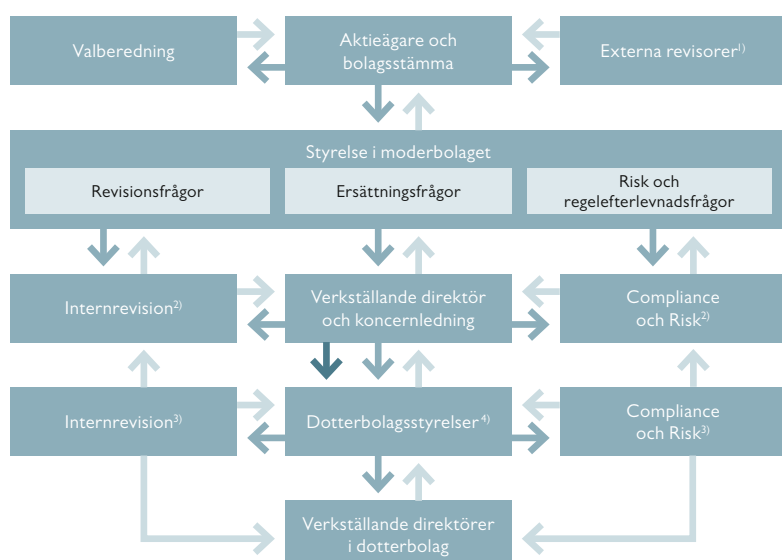
Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ och hålls i Stockholm. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

Datum och plats för årsstämman meddelas på Catellas webbplats senast vid den tidpunkt då bolagets rapport för tredje kvartalet publiceras.

Aktieägare som vill delta på bolagsstämman, ska dels vara upptagen i aktieboken senast fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast klockan 16:00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare som inte kan delta personligen får företrädas av ombud med fullmakt.

→ Dokumentation från tidigare bolagsstämmor finns tillgängligt på catella.se

CATELLAS BOLAGSSTYRNINGSSTRUKTUR



- Informerar/rapporterar
- Väljer/utser/initierar
- Koncernledningen är representerad i dotterbolagsstyrelserna

¹⁾ De externa revisorerna avlämnar utöver revisionsberättelse även rapporter avseende granskning av årsbokslut, förvaltning och intern kontroll för finansiell rapportering till styrelse och företagsledning i Catellakoncernen och dess dotterbolag.

²⁾ Internrevision, compliance- och riskfunktionerna på koncernnivå för Catellas konsoliderade situation.

³⁾ Internrevision, compliance- och riskfunktionerna finns i de dotterbolag som bedriver reglerad verksamhet.

⁴⁾ Dotterbolagsstyrelser hanterar frågor kring revision, ersättning samt risk- och regelefterlevnad på motsvarande sätt som i moderbolagets styrelse.



Årsstämma 2014

Årsstämma hölls den 19 maj 2014 i Stockholm. På årsstämman deltog styrelsen, revisorn och ägare representerande 58,3 procent av rösterna. På stämman beslutades bland annat:

- Att balanserade vinstmedel jämte årets resultat balanseras i ny räkning.
- Att arvode till styrelseledamöterna ska vara oförändrat jämfört med föregående år och utgå med totalt 1 700 000 kronor varav styrelsens ordförande ska erhålla 500 000 kronor och övriga ledamöter ska erhålla 300 000 kronor vardera. Arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.
- Om omval av Johan Claesson, Johan Damne och Jan Roxendal samt nyval av Joachim Gahm och Anna Ramel. Viveka Ekberg och Petter Stillström avböjde omval. Johan Claesson valdes till styrelseordförande.
- Att utse PricewaterhouseCoopers AB till revisor, med Patrik Adolfson som huvudansvarig revisor, för perioden från slutet av årsstämman 2014 till slutet av årsstämman 2015.
- Att fastställa valberedningens förslag till principer för valberedning inför årsstämman 2015.
- Att godkänna styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

➔ Information om årsstämman 2015 och möjlighet att anmäla sig finns på catella.se

Valberedning

Valberedningens ledamöter ska utses genom att styrelsens ordförande kontakter de tre röstmässigt största aktieägarna per 30 september, som vardera ska utse en representant att, jämte styrelsens ordförande, utgöra valberedning för tiden intill nästa årsstämma. Valberedningen ska sammankallas senast den 31 oktober samma år. Valberedningen utser inom sig ordförande som inte ska vara styrelsens ordförande. Sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman. Valberedningens uppgift är att inför bolagsstämma framlägga förslag avseende antal styrelseledamöter, styrelse- och revisorsarvode, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, beslut om valberedning, ordförande på bolagsstämma samt val av revisorer. Valberedningens förslag presenteras på Catellas webbplats inför stämman. På årsstämman lämnar valberedningen en redogörelse hur dess arbete har bedrivits och presenterar och motiverar sina förslag.

Valberedningen inför årsstämman 2015 består av Patrik Tigerschiöld, utsedd av Bure Equity AB (publ) och ordförande i valberedningen, Thomas Andersson Borstam, utsedd av TAB Holding AB samt Johan Claesson, utsedd av CA Plusinvest AB och styrelseordförande i Catella AB (publ). En av tre ledamöter är oberoende i förhållande till företaget, bolagsledningen och större ägare.

➔ Information om valberedningens ledamöter och deras förslag finns på catella.se

Styrelsen

Enligt beslut av bolagsstämman ska styrelsen bestå av fem ordinarie styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter.

Årsstämman den 19 maj 2014 beslutade att för tiden intill nästa årsstämma, omvälja Johan Claesson, Johan Damne och Jan Roxendal samt nyvälja Joachim Gahm och Anna Ramel till styrelseledamöter. Till ordförande i styrelsen valdes Johan Claesson. Tidigare styrelseledamöterna, Petter Stillström och Viveka Ekberg, ställde ej upp för omval vid årsstämman. Information om styrelseledamöterna finns i avsnitt Styrelse och revisorer.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen har fastställt en arbetsordning, en instruktion för ekonomisk rapportering och en instruktion till verkställande direktören. Arbetsordningen reglerar bland annat ordförandens uppgifter, de ärenden som ska behandlas vid varje styrelsemöte samt ärenden som behandlas vid särskilt tillfälle under året.

Utskott

Styrelsen har inte under 2014 arbetat i några utskott utan hanterar de frågor som skulle hanteras av till exempel ett ersättnings-, revisions- eller risk- och regelefterlevnadsutskott i samband med ordinarie styrelsearbete.

Styrelsens arbete under 2014

Antalet styrelsemöten under 2014 uppgick till nio (nio) varav två (två) var per capsulam. Verkställande direktör, Knut Pedersen, var inte ledamot av styrelsen utan agerade som föredragande. Knut Pedersen deltog på samtliga styrelsemöten. Utöver den löpande verksamheten har frågor avseende utveckling av bankverksamheten, strategi och samordning av verksamheten samt risk- och regel efterlevnadsfrågor ägnats särskilt fokus under året. Ordföranden har lett styrelsens arbete och har haft en kontinuerlig kontakt och dialog med verkställande direktören. Styrelsen har vid ett tillfälle träffat revisorerna och fått del av deras synpunkter på bolagets finansiella rapportering och interna kontroll. Vid styrelsens sammanträden under 2014 har protokoll förts av bolagets chefsjurist. Protokollen justeras av ordföranden, samt en av styrelsens ledamöter. Se översikt över styrelsens arbete och beslut under året nedan.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens ordförande har ansvarat för utvärdering av styrelsens arbete genom kontakt med de individuella ledamöterna och har tillsett att valberedningen fått ta del av bedömningarna.

NÄRVARO OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

	Invald	Oberoende Bolaget / Ägare	Närvaro	Arvode, tkr
Johan Claesson, ordförande	2008	Nej / Nej	9 / 9	500
Jan Roxendal	2011	Ja / Ja	9 / 9	300
Johan Damne	2014	Ja / Nej	9 / 9	263
Joachim Gahm	2014	Ja / Ja	5 / 5	175
Anna Ramel	2014	Ja / Ja	5 / 5	175
Viveka Ekberg ¹⁾	2013	Ja / Ja	4 / 4	100
Peter Stillström ¹⁾	2013	Ja / Nej	4 / 4	125

¹⁾ Viveka Ekberg och Petter Stillström ställde ej upp för omval vid årsstämman 2014.

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2014 beslutade att arvode till styrelseledamöterna ska vara oförändrat jämfört med föregående år och utgå med totalt 1 700 000 kronor varav styrelsens ordförande ska erhålla 500 000 kronor och övriga ledamöter ska erhålla 300 000 kronor vardera. För styrelsearvode som är utbetalt under räkenskapsåret 2014, se tabell ovan och not 11 i Årsredovisningen 2014.

Koncernledningen

Koncernledningen har det övergripande ansvaret för verksamheten inom Catella-koncernen i enlighet med den strategi och de långsiktiga målsättningar som fastställts av styrelsen för Catella AB.

Verkställande direktören samlar regelbundet dotterbolagschefer och övriga ledande befattningshavare för att diskutera affärsläget och andra operativa frågor. Verkställande direktören har delegerat beslutsrätt till dotterbolagscheferna genom bland annat arbetsordningen i respektive dotterbolag. Koncernledningen beskrivs närmare i avsnittet Koncernledning.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktör och övriga personer i koncernledningen ska utgöras av fast lön, rörlig ersättning och övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara

STYRELSENS ARBETE OCH VIKTIGA BESLUT UNDER 2014

KVARTAL 1	KVARTAL 2	KVARTAL 3	KVARTAL 4
<ul style="list-style-type: none"> ■ Beslut att utse KPMG till internrevisor för Catellas konsoliderade situation. ■ Utvärdering av ersättningsfrågor inför årsstämman. ■ Genomgång av revision samt utvärdering av revisorns arbete. ■ Deltagande och redogörelse från vd i Catella Bank och ansvarig för förmögenhetsförvaltningen i Sverige. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Beslut om internrevisionsplan för 2014. ■ Årsstämma. ■ Fastställande av arbetsordning för styrelsen, instruktion för verkställande direktören samt rapportinstruktion. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Beslutades att utse zeb Risk och Compliance Partner AB till risk- och regel efterlevnadsansvariga för Catella och den konsoliderade situationen. ■ Styrelsen antog Risk- och Regel efterlevnadsplan 2014 för Catellas konsoliderade situation. ■ Deltagande och redogörelse från vd och försäljningschef för den svenska fondverksamheten. ■ Platsbesök för nyvalda styrelseledamöter på Catellas kontor i Luxemburg, Tyskland, Frankrike och Danmark. ■ Godkännande av den nya operativa strukturen, vilken presenteras i denna årsredovisning. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Genomgång av den interna kapitalutvärderingen för konsoliderad situation. ■ Antagande av riktlinjer för konsoliderad situation och policy för Risk- och Regel efterlevnad. ■ Beslut att fastställa intern kapitalutvärdering för konsoliderad situation. ■ Beslut att anta verksamhetens budget för 2015. ■ Utvärdering av verkställande direktör.

marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål och ska aldrig kunna överstiga den fasta lönen. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningslön och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga tolv månadslöner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda, om inte särskilda skäl motiverar något annat. Styrelsen får frångå dessa riktlinjer endast om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår av not 11 i Årsredovisningen 2014.

Utvärdering av verkställande direktör

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete. Denna fråga behandlas särskilt på ett styrelsemöte per år, där ingen från koncernledningen närvarar.

Revision

Revisorn utses av årsstämman för en mandatperiod på ett år. Catella ska enligt bolagsordningen ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisors-suppleanter. Till revisor och, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

Årsstämman 2014 valde revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC) med auktoriserad revisor Patrik Adolfson som huvudansvarig revisor. Bolagets externa revisorer var närvarande vid ett (ett) styrelsesammanträde. Utöver revisionen har PwC haft ett antal begränsade övriga uppdrag för Catella.

Arvode till revisorn ska enligt stämombeslut utgå enligt godkänd räkning. Den ersättning som utgick till revisorerna för räkenskapsåret 2014 framgår av not 8 i Årsredovisningen 2014.

Uppföljning och intern kontroll

Styrelsen har det yttersta ansvaret för bolagets uppföljning och interna kontroll

och har delegerat den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter till den verkställande direktören i en instruktion till denne. Firman tecknas av styrelsen eller två i förening av styrelsens ledamöter. Verkställande direktören tecknar ensam, i enlighet med aktiebolagslagen, bolagets firma i löpande förvaltningsärenden.

Catella-koncernen består av ett femtiotal dotterbolag verksamma i tolv europeiska länder. Verksamheterna är huvudsakligen decentraliserade. Via dotterbolagsstyrelserna fastställs arbetsordningar som reglerar ansvarsfördelningen mellan dotterbolagsstyrelserna och verkställande direktören i respektive dotterbolag. Basen för intern kontroll utgörs av kontrollmiljön, som består av gemensamma rapporteringsrutiner och standarder samt koncernens företagskultur och affäretik. Ett viktigt inslag i koncernens uppföljning och styrning är att koncernledningen är representerad i dotterbolagsstyrelserna och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse.

Flera av koncernens dotterbolag

bedriver verksamhet som är under tillsyn av respektive jurisdiktions finansinspektion. Delar av koncernen utgör därmed en konsoliderad situation som lyder under tillämpliga regelverk. Styrelsen i Catella AB har för den konsoliderade situationen utsett riskhanteringsfunktion, regelefterlevnadsfunktion (compliance) och internrevision som löpande rapporterar till styrelsen samt verkställande direktören. Regelverken dotterbolagen lyder under påverkar organisationen och strukturen i bolagen. I dessa bolag finns till exempel riskhanteringsfunktion, regelefterlevnadsfunktion (compliance) och internrevision som är fristående från affärsverksamheten och rapporterar både till respektive dotterbolags verkställande direktör, direkt till bolagets styrelse och till ansvariga för respektive funktion i koncernens konsoliderade situation. Koncernledningen är representerad i dotterbolagsstyrelserna och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse. Dotterbolagsstyrelserna i dessa bolag har dessutom oberoende styrelseledamöter.



Styrelse och revisorer



Johan Claesson
Ordförande
Född 1951

Styrelseordförande i Catella AB sedan 2011 och styrelseledamot sedan 2008.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Claesson & Anderzén, CA Fastigheter, Alufab, K3Business Technology Group, Leeds Group, Apodemus och Nighthawk Energy.

Bakgrund: Ägare och arbetande ordförande i Claesson & Anderzén AB.

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2014):

1 087 437 A-aktier respektive 39 694 718 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2014): Inga.

Ägande: Via bolag och privat.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Nej.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Nej.



Johan Damne
Ledamot
Född 1963

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2014.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i ett flertal bolag i Claesson & Anderzén-koncernen.

Bakgrund: Vd i Claesson & Anderzén AB.

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2014):

150 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2014): Inga.

Ägande: Privat.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Nej.



Joachim Gahm
Ledamot
Född 1964

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2014.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande Arise AB och styrelseledamot Kungsleden AB.

Bakgrund: Tidigare vice vd på E. Öhman Jor Fondkommission AB och vd på E. Öhman Jor Investment AB.

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2014): Inga.

Optionsinnehav (december 2014): Inga.

Ägande: –

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja.



Anna Ramel
Ledamot
Född 1963

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2014.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i SPP Spar AB.

Bakgrund: Konsult inom regelverksfrågor (compliance) i den finansiella sektorn. Tidigare jurist och regelansvarig hos bland annat ABG Sundal Collier AB och Alfred Berg Fondkommission AB.

Utbildning: Jur kand.

Aktieinnehav (december 2014): Inga.

Optionsinnehav (december 2014): Inga.

Ägande: –

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja.



Jan Roxendal
Ledamot
Född 1953

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2011.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande för Exportkreditnämnden, mySafety Group och Flexenclosure samt ledamot i Svensk Exportkredit.

Bakgrund: Tidigare verkställande direktör för Gambro AB, verkställande direktör och koncernchef Intrum Justitia Group, vice verkställande direktör ABB Group samt koncernchef ABB Financial Services.

Utbildning: Högre allmän bankexamen.

Aktieinnehav (december 2014):

94 554 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2014): Inga.

Ägande: Privat.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja.

Revisor

Patrik Adolfson
Revisor
Född 1973

Catellas revisionsbolag är sedan 2011 PricewaterhouseCoopers AB (PwC).

Huvudansvarig revisor Patrik Adolfson, auktoriserad revisor och medlem av Far.

Andra revisionsuppdrag: Attendo AB, Loomis AB, NCC Property Development AB och Nordstjärnan Investment.

Aktieinnehav (december 2014): Inga.

Optionsinnehav (december 2014): Inga.

Ägande: –

Koncernledning



Knut Pedersen

Vd och koncernchef, född 1968

Vd och koncernchef i Catella AB och ingår i koncernledningen sedan januari 2014.

Nuvarande styrelseuppdrag: Styrelseledamot i flertal av Catella-koncernens dotterbolag.

Bakgrund: Lång erfarenhet från olika positioner inom finansbranschen i Sverige och utomlands, närmast från rollen som vd för ABG Sundal Collier AB och Group Head of Markets för ABG Sundal Collier. Har tidigare bland annat arbetat för UBS och Nordea.

Utbildning: B.Sc. (Econ.) från Ross School of Economics, The University of Michigan.

Aktieinnehav (december 2014): Inga.

Optionsinnehav (december 2014): 5 000 000.

Ägande: Privat.



Ando Wikström

Finansdirektör, född 1964

Finansdirektör i Catella AB och ingår i koncernledningen sedan september 2010.

Nuvarande styrelseuppdrag: Är styrelseledamot i flertalet av Catella-koncernens dotterbolag. Har även mindre styrelseuppdrag utanför Catella.

Bakgrund: Anställd i Catella sedan 2001, tidigare som vice vd och finansdirektör för fastighetsrådgivningen i Catella. Dessförinnan vice vd och finansdirektör i Capona AB.

Utbildning: Civilekonom från Stockholms Universitet.

Aktieinnehav (december 2014): 30 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2014): 300 000.

Ägande: Via bolag och närstående.



Johan Nordenfalk

Chefsjurist och affärsutveckling, född 1973

Chefsjurist och affärsutvecklare i Catella AB sedan januari 2011 och ingår i koncernledningen sedan mars 2011.

Nuvarande styrelseuppdrag: Är styrelseledamot i ett flertal av Catella-koncernens dotterbolag. Har även mindre styrelseuppdrag utanför Catella.

Bakgrund: Anställd i Catella sedan 2011. Tidigare delägare och advokat på Hamilton advokatbyrå.

Utbildning: Juridisk kandidatexamen från Lunds Universitet, Måîtrise en droit från Université Panthéon-Assas i Paris.

Aktieinnehav (december 2014): Inga.

Optionsinnehav (december 2014): 240 000.

Ägande: Privat.



Catella Årsredovisning 2014

Koncernens resultaträkning	67	Moderbolagets balansräkning	109
Koncernens rapport över totalresultat	67	Moderbolagets kassaflödesanalys	110
Koncernens rapport över finansiell ställning	68	Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	111
Koncernens rapport över kassaflöden	69	Moderbolagets noter	112
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	70	Revisionsberättelse	116
Koncernens noter	71		
Moderbolagets resultaträkning	108		
Moderbolagets rapport över totalresultat	108		

Koncernens noter:

Not 1 Företagsinformation	71	Not 30 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	101
Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper	71	Not 31 Övriga avsättningar	102
Not 3 Finansiell riskhantering	76	Not 32 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	102
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar	82	Not 33 Ställda säkerheter	102
Not 5 Information per segment	83	Not 34 Eventuallförpliktelser	102
Not 6 Nettoomsättning	86	Not 35 Åtaganden	102
Not 7 Övriga rörelseintäkter	86	Not 36 Erhållna och betalda räntor	102
Not 8 Övriga externa kostnader	87	Not 37 Förvärv av verksamheter	103
Not 9 Avskrivningar	87	Not 38 Koncernföretag	104
Not 10 Personal	87	Not 39 Händelser efter balansdagen	105
Not 11 Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare	87	Not 40 Transaktioner med närstående	105
Not 12 Aktierelaterade incitament	89	Not 41 Finansiell företagsgrupp och kapitaltäckning	105
Not 13 Övriga rörelsekostnader	90	Not 42 Definitioner och valutakurser	107
Not 14 Finansiella poster	90		
Not 15 Skatter	90	Moderbolagets noter:	
Not 16 Resultat per aktie	91	Not 43 Redovisningsprinciper för moderbolaget	112
Not 17 Utdelning	91	Not 44 Övriga externa kostnader	112
Not 18 Immateriella tillgångar	92	Not 45 Personal	112
Not 19 Materiella anläggningstillgångar	93	Not 46 Resultat från andelar i koncernföretag	112
Not 20 Innehav i intresseföretag och dotterföretag	93	Not 47 Ränteintäkter och liknande resultatposter	113
Not 21 Derivatinstrument	95	Not 48 Räntekostnader och liknande resultatposter	113
Not 22 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	95	Not 49 Bokslutsdispositioner	113
Not 23 Kundfordringar	99	Not 50 Skatt på årets resultat	113
Not 24 Lånefordringar	100	Not 51 Andelar i koncernföretag	113
Not 25 Övriga långfristiga fordringar	100	Not 52 Uppskjutna skattefordringar	113
Not 26 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	100	Not 53 Eget kapital	113
Not 27 Likvida medel och checkräkningskrediter	100	Not 54 Låneskulder	114
Not 28 Eget kapital	100	Not 55 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	114
Not 29 Upplåning och låneskulder	101	Not 56 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	114
		Not 57 Transaktioner med närstående	114
		Not 58 Finansiell riskhantering	114

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Catella AB (publ), org. nr 556079-1419, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2014. Resultatet av årets verksamhet för koncernen och moderbolaget framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, förändringar i eget kapital samt noter.

Belopp anges i miljoner kronor (mkr) om inte annat framgår. Avrundningar kan förekomma i tabeller och kommentarer.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Catella är en finansiell rådgivare och kapitalförvaltare med djup produktkunskap inom fastigheter, räntor och aktier. Koncernen ("Catella") har en ledande position inom fastighetssektorn och en stark lokal närvaro i Europa med 489 anställda (431) i tolv länder. Verksamheten bedrivs inom verksamhetsgrenarna Corporate Finance och Asset Management and Banking.

Inom Corporate Finance erbjuder Catella transaktionsrådgivning vid försäljning och förvärv till nationella och internationella investerare i Europa, med inriktning mot komplexa transaktioner. Catella erbjuder också marknadsanalys och strategisk rådgivning samt rådgivning avseende finansiering till företag inom fastighetssektorn.

Inom Asset Management and Banking är verksamheten indelad i tre affärsområden. Under affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds, erbjuder Catella aktie-, hedge- och räntefonder. Genom ett brett erbjudande kan Catella möta både privata och institutionella investerarens placeringsbehov utifrån olika riskaspekter, marknadslägen och förvaltningsmetoder. Vidare erbjuder Catella, under affärsområdet Banking, modern investeringsrådgivning och kapitalförvaltning samt nischade kort- och betalningslösningar till privatbanker och e-handelsföretag i Europa och verkar som kortutgivare och kortinlösare. Under affärsområdet Property Investment Management erbjuder Catella fastighetsfonder främst till institutionella ägare. Catella erbjuder också kapitalförvaltning inom fastighetssektorn till främst internationella investerare och fonder samt tjänster inom fastighetsrelaterade utvecklingsprojekt.

Från och med den 18 juli 2014 konsoliderar koncernen kapitalförvaltaren IPM Informed Portfolio Management som ett dotterföretag under verksamhetsgrenen Asset Management and Banking. Dessförinnan har IPM sedan den 10 april 2013 redovisats som ett intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden.

Catella förvaltar även låneportföljer bestående av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder.

Koncernen omfattar moderbolaget Catella AB (publ) ("Moderbolaget") och ett flertal självständiga men nära samverkande dotterbolag med egna styrelser.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Catella AB (publ) med säte i Stockholm, Sverige, är listad på First North Premier vid NASDAQ Stockholm med Remium AB som Certified Adviser. Catellas största ägare med minst en tiondel (1/10) av aktier/röster vid räkenskapsårets utgång var Claesson & Anderzén-koncernen (med närliggande) med 49,9 procent (48,4) av aktiekapitalet och 49,2 procent (47,8) av rösterna, följt av Bure Equity med ett innehav på 10,4 procent av kapitalet och 10,8 procent av rösterna. (Vid utgången av 2013 var istället AB Traction med närliggande en av de största ägarna med 12,2 procent av kapitalet och 12,4 procent av rösterna.) Catellas tio största aktieägare ägde tillsammans 76,6 procent (77,9) av aktiekapitalet och innehade 75,7 procent (76,1) av rösterna per 31 december 2014. Ägarförhållanden beskrivs ytterligare i avsnittet Catella-aktien och ägare på sidan 50.

ÖVERSIKT ÖVER RESULTAT, STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Utveckling koncernen – 5 år i sammandrag

Mkr	2014	2013	2012	2011	2010*
Nettoomsättning	1 445	1 020	971	1 045	611
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster	167	-6	6	1	33
Rörelseresultat	160	-12	-33	-3	33
Finansiella poster - netto	88	5	29	-12	11
Resultat före skatt	248	-7	-4	-15	44
Årets resultat	227	-21	-13	21	25
Medelantal anställda	480	458	444	437	200

Mkr	2014	2013	2012	2011	2010*
Eget kapital	1 252	932	925	980	1 012
Balansomslutning	4 356	3 483	3 462	3 907	5 343
Soliditet %	29	27	27	25	19

Mkr	2014	2013	2012	2011	2010*
Kassaflöde från den löpande verksamheten	497	138	-101	-1 090	1 153
Kassaflöde från investeringsverksamheten	41	28	67	75	-268
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20	-12	12	-90	227
Årets kassaflöde	519	153	-22	-1 105	1 112

* Den nuvarande koncernen Catella bildades genom förvärv i september 2010. Den förvärvade verksamheten har konsoliderats i koncernen från samma tidpunkt. Koncernens verksamhet bestod före förvärvet av investmentverksamhet.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 445 mkr (1 020), vilket är en ökning med 42 procent jämfört med föregående år. Ökningen är hänförlig till både Corporate Finance och Asset Management and Banking.

Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster uppgick till 167 mkr (-6). Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, vilka i sin helhet är hänförliga till Asset Management and Banking, uppgick till 7 mkr (6).

Finansnettot uppgick till 88 mkr (5), varav värdejustering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde uppgick till 67 mkr (3). Avyttring av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar genererade en vinst om 7 mkr (föregående år en förlust om 4 mkr). I finansnettot ingår vidare ränteutgifter om 26 mkr (22), vilka främst är hänförliga till låneportföljerna, samt räntekostnader om 12 mkr (14), hänförliga till Catellas obligationslån.

Koncernens resultat före skatt uppgick till 248 mkr (-7).

Årets skattekostnad uppgick till 20 mkr (14), vilket motsvarar en effektiv skatt om 8 procent. Föregående år redovisade koncernen en skattekostnad trots att resultat före skatt var negativt. Svängningarna i effektiv skattesats beror främst på att koncernen har väsentliga underskottsavdrag vilka, i enlighet med koncernens redovisningsprinciper, ej i full utsträckning redovisas som en fordran i koncernbalansräkningen.

Årets resultat efter skatt uppgick till 227 mkr (-21) motsvarande ett resultat per aktie om 2,66 kr (-0,26).

Koncernens egna kapital har under 2014 ökat med 320 mkr och uppgick per den 31 december 2014 till 1 252 mkr. Förutom årets resultat om 227 mkr har eget kapital påverkats positivt av omräkningsdifferenser om 44 mkr och av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande om totalt 50 mkr. Av denna post avser 50 mkr tillkommande innehav utan bestämmande inflytande i IPM. Soliditeten uppgick per den 31 december 2014 till 29 procent (27).

Balansomslutningen har under 2014 ökat med 873 mkr och uppgick per den 31 december 2014 till 4 356 mkr. Likvida medel är den balanspost som ökat mest, från 1 893 mkr per 31 december 2013 till 2 532 mkr per 31 december 2014. Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2014 till 497 mkr (138), varav förändringar hänförliga till bankverksamhetens in- och utlåning uppgick till 242 mkr (136). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 41 mkr (28) varav 25 mkr avser förändring av koncernens likvida medel i samband med förvärvet av IPM. Vidare har inbetalningar om 14 mkr erhållits

avseende Nordic Light Funds återköp av fondandelar samt avyttring av kortfristig aktieportfölj. Kassaflöden från låneportföljer uppgick under året till 21 mkr. Under året har vidare utbetalningar om 8 mkr gjorts avseende fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland. Därutöver har utbetalningar om 12 mkr gjorts avseende investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -20 mkr (-12) och avser utdelning och andra utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande om 20 mkr. Vidare har utbetalningar för återköp av utställda teckningsoptioner gjorts om 7 mkr och likvid för utställda teckningsoptioner har erhållits om 6 mkr. Årets totala kassaflöde uppgick till 519 mkr (153) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till 249 mkr (88) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 270 mkr (65).

Utveckling verksamhetsgrenar – 2 år i sammandrag

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking	
	2014	2013	2014	2013
Totala intäkter	529	403	936	635
Uppdragskostnader & provisioner	-32	-19	-260	-200
Intäkter exklusive uppdragskostnader & provisioner	497	384	676	435
Rörelsekostnader	-417	-372	-557	-414
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	79	11	119	20
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-7	-6
Rörelseresultat	79	11	112	15
Finansiella poster - netto	1	0	5	2
Resultat före skatt	80	11	117	17
Skatt	-25	-10	-37	-20
Årets resultat	55	1	80	-3
Mkr	2014	2013	2014	2013
Eget kapital	233	169	700	528
Balansomslutning	418	306	3 470	2 811
Soliditet %	56	55	20	19

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 527 mkr (397), vilket är en ökning med 33 procent i jämförelse med föregående år. Ökningen var störst i Frankrike och Sverige. Resultat före skatt uppgick till 80 mkr (11).

Asset Management and Banking redovisade en nettoomsättning om 925 mkr (630), varav IPM 118 mkr. Exklusive IPM var ökningen 28 procent jämfört med föregående år. Den svenska fondverksamheten och bankverksamheten svarar för den största omsättningsökningen. Resultat före skatt uppgick till 117 mkr (17). I resultatet ingår kostnader för avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar om 7 mkr (6).

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Catella har under året gjort en nedskrivningsprövning av tillgångar med obestämbar livslängd baserat på redovisat bokfört värde per den 30 september 2014. Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke, vilka redovisas till ett värde av 278 mkr (242) respektive 50 mkr (50). Vid prövningen görs en beräkning av uppskattade framtida kassaflöden baserade på budget och prognoser som godkänts av ledningen och styrelsen. Prövningen visar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernen har under 2014 gjort investeringar om totalt 59 mkr (48). Av detta belopp avser 10 mkr (12) investeringar i materiella anläggningstillgångar och 2 mkr (3) investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Vidare har en tilläggsinvestering om 46 mkr gjorts i samband med det övergick från att vara ett intresseföretag till ett dotterföretag till Catella. Investeringar i intresseföretag uppgår till 2 mkr (33). Avskrivningar under räkenskapsåret uppgick till 19 mkr (20).

FINANSIERING

I september 2012 emitterade Catella AB (publ) ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. Lånet är sedan juli 2013 noterat på NASDAQ Stockholm. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas denna post bland Långfristiga låneskulder. Obligationen har ett rambelopp om 300 mkr och

löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter. Finansieringen är vidare villkorad av vissa nyckeltal (lånekonvanter) baserade på finansiell ställning och likviditet. Dessa har uppnåtts såväl under året som per 31 december 2014. Koncernen har vidare beviljade checkräkningskrediter om 32 mkr (32) varav utnyttjad del per 31 december 2014 uppgick till 32 mkr.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÅKENSKAPSÅRET

Knut Pedersen ny vd och koncernchef

Vid årsskiftet 2013/2014 tillträdde Knut Pedersen som ny vd och koncernchef. Knut Pedersen har lång erfarenhet från olika positioner inom finansbranschen och kommer närmast från rollen som vd för ABG Sundal Collier i Sverige.

Kapitalförvaltaren IPM dotterbolag

Catella tecknade i januari 2014 avtal om att öka ägarandelen från 25 procent till 50,7 procent i kapitalförvaltaren IPM Informed Portfolio Management (IPM) genom förvärv av aktier. Efter godkännande från Finansinspektionen per den 18 juli 2014 blev IPM därmed ett dotterbolag och har konsoliderats som ett sådant i koncernen från och med andra halvåret 2014. Köpeskillingen uppgick till 46 mkr inklusive en potentiell framtida tilläggsköpeskillning, preliminärt uppskattad till 20 mkr. Ytterligare upplysningar om förvärvet återfinns under not 37 i denna årsredovisning.

IPM är en leverantör av systematiska investeringstjänster inom diskretionär förvaltning och fondförvaltning. Bolaget är specialiserat på global makroförvaltning och aktieförvaltning. IPM förvaltar per 31 december 2014 tillgångar till ett värde av 45 mdrk åt institutionella investerare, pensionsfonder, försäkringsbolag och stiftelser. IPM har 45 anställda i Stockholm.

Extra bolagsstämma

Vid en extra bolagsstämma den 13 februari 2014 fattades beslut om nyval av Johan Damne som styrelseledamot. Johan Damne är vd för Claesson & Anderzén-koncernen, som är Catellas största aktieägare. Dessutom fattades beslut om att införa ett incitamentsprogram omfattande totalt 7 000 000 teckningsoptioner riktat till vd och ledande befattningshavare. Vid full teckning och utnyttjande av dessa teckningsoptioner blir utspädningen cirka 7,8 procent av det befintliga aktiekapitalet.

Positiv värdejustering av låneportföljer

Förändring i underliggande parametrar har sammantaget resulterat i en positiv värdejustering av den totala låneportföljen om 56 mkr under 2014. Värderingen är upprättad av extern rådgivare och baseras på uppskattade framtida kassaflöden, för mer vidare upplysning om Catellas låneportföljer se not 22.

Nya styrelseledamöter

Årsstämman den 19 maj beslutade om omval av Johan Claesson, Johan Damne och Jan Roxendal samt nyval av Joachim Gahm och Anna Ramel. Johan Claesson valdes till styrelseordförande.

Vd förvärvar teckningsoptioner

Catellas vd och koncernchef Knut Pedersen förvärvade under andra kvartalet 5 000 000 teckningsoptioner för en köpeskillning om 5,3 mkr. Optionerna ingår i det incitamentsprogram som den extra bolagsstämman fattade beslut om i februari 2014.

Förändring i koncernledning

Johan Ericsson tillträdde som tillförordnad chef för den svenska fastighetsrådgivningen i augusti 2014. För att kunna fokusera på den svenska verksamheten lämnade han sina övriga uppdrag inom Catella, inklusive koncernledningen.

Valberedning inför årsstämman 2015

I enlighet med beslut från Catellas årsstämma i maj 2014 om principer för valberedningen utsågs en valberedning för Catella AB inför årsstämman den 21 maj 2015. Valberedningen består av Patrik Tigerschiöld, utsedd av Bure Equity AB och ordförande i valberedningen, Johan Claesson, utsedd av CA Plusinvest AB och styrelseordförande i Catella AB samt Thomas Andersson Borstam, utsedd av TAB Holding AB.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÅKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Ny ledning för verksamhetsgrenen Corporate Finance

Efter årets utgång utsågs Emmanuel Schreder och Jesper Bo Hansen som ansvariga för verksamhetsgrenen Corporate Finance. Den nya ledningen medför ett ökat fokus på affärsutveckling och samarbete mellan både geografiska områden och tjänsteområden.

Återköp av teckningsoptioner

Styrelsen beslutade i februari 2015 att erbjuda återköp av teckningsoptioner av serie 2010A1 och 2010C vilka förfaller till inlösen under perioden 25 mars – 25 maj 2015. Erbjudandet som gällde fram till och med 31 mars 2015 omfattade totalt 7 620 000 teckningsoptioner. Av dessa har 7 270 000 teckningsoptioner återköpts för en sammanlagd köpeskilling om 30 mkr. Vid eventuell inlösen av resterande 350 000 teckningsoptioner uppkommer en utspädnings effekt om 0,4 procent av kapitalet och rösterna.

PERSONAL

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 489 personer (431), varav 207 (207) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 271 (211) inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking, inklusive 45 inom IPM, och 11 (13) avseende övriga funktioner.

FINANSIELLA INSTRUMENT, RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer

Inom verksamhetsgrenen Corporate Finance är säsongvariationerna betydande. Det innebär att omsättning och resultat varierar under året.

Verksamhetsgrenen Corporate Finance är beroende av att kreditmarknaden fungerar på ett effektivt sätt. Kreditmarknaden påverkar i sin tur marknaden för fastighetstransaktioner, som är Catellas huvudmarknad inom Corporate Finance. Vidare är Corporate Finance mycket personalintensiv och beroende av nyckelpersoner. Vid det fall flera nyckelpersoner väljer att lämna Catella, kan det påverka koncernens omsättning och resultat.

Inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking uppstår olika typer av risker som kreditrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk och operativa risk. I syfte att kontrollera och begränsa risktagande i verksamheten finns fastställda policies och instruktioner för kreditgivning och övriga verksamhetsrisker.

Inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking finns koncernens kapitalförvaltnings- och bankverksamhet. Här ingår kreditgivning i samband med kunders köp av värdepapper. Handeln inom verksamhetsområdet sker huvudsakligen för kunders räkning i förbindelse med kunders transaktioner, men ibland sker dessa transaktioner via ett mindre handelslager i egen räkning. Alla transaktioner som genomförs för kunders räkning styrs av instruktioner från kund eller överenskomna placeringsreglementen eller fondbestämmelser. Catella bär ingen risk avseende utvecklingen av kundernas finansiella instrument förutom om överenskomna instruktioner inte efterlevs. Ett flertal dotterbolag inom verksamhetsområdet är under tillsyn av tillsynsmyndigheten i det land de har juridisk hemvist.

Bankverksamheten, och den kreditkort- och inlösenverksamhet som bedrivs inom dotterbolaget Catella Bank, är bland annat exponerad mot kredit- och motpartsrisker samt förändringar i regelverk hänförliga till verksamheten. Bankens omsättning och resultat kan påverkas negativt vid eventuella regelförändringar samt vid förändrad kreditvärdighet hos kunder och motparter. Banken har en begränsad valutaexponering genom transaktioner i utländsk valuta. Valutaexponering säkras genom derivatinstrument.

Finansiella risker hanteras främst genom löpande mätning och uppföljning av den finansiella utvecklingen. Dessutom uppstår finansiella risker eftersom koncernen har behov av extern finansiering och använder olika valutor. Koncernens finansiella risker utgörs huvudsakligen av finansierings- och likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk, samt kredit-/motpartsrisk. Dessa risker framgår av not 3.

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningen gör uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar påverkar såväl resultaträkningen som balansräkningen samt upplysningar som lämnas om exempelvis ansvarsförbindelser. Faktiskt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar beroende på ändrade omständigheter eller ändrade förutsättningar. Ytterligare information om kritiska uppskattningar och bedömningar framgår av not 4.

Finansiella instrument

Finansiella instrument används främst inom verksamhetsområdet Asset Management and Banking enligt följande:

Användning av finansiella instrument

Inom Asset Management and Banking tillhandahålls en aktiv handel i alla förekommande värdepapper och främmande valutor för kunders och förvaltade fonders räkning. Därutöver rådgiver verksamhetsområdet sina kunder i finansiella frågor enligt nedan:

Kortfristiga investeringar: insättning på bankkonto med automatisk omsättning vid förfall.

Medelffristiga investeringar: att på kundens begäran investera i aktier, fondandelar och obligationer anpassade till kundens riskprofil med en tidshorisont på tre till fem år.

Förvaltning av fonder och diskretionär förvaltning: placeringar i enlighet med respektive fonds fondbestämmelser eller placeringsdirektiv baserat på förvaltarens bedömningar.

Verksamhetsområdet handlar inte med eller tar positioner för egen räkning i finansiella instrument förutom i syfte att begränsa valutaexponering som uppkommer inom Catella Banks kortverksamhet. På grund av verksamhetsområdets försiktiga policy för kreditgivning och handel med finansiella instrument är exponeringen för risker begränsad. Verksamhetsområdet är huvudsakligen exponerat för kreditrisk och marknadsprisrisk.

Inom dotterbolaget Nordic Fixed Income, som ingår i verksamhetsområdet Corporate Finance, uppkommer kreditrisk vid sekundärmarknadsaffärer i form av motpartsrisk. Denna kreditrisk hanteras genom uppsatta limiters.

Derivatinstrument

Inom Catella Banks kortverksamhet finns viss valutaexponering hänförlig till transaktioner i utländsk valuta. Banken använder valutaswapar och terminskontrakt för att begränsa risken enligt följande:

Valutaterminskontrakt är åtagande att köpa främmande och egen valuta, inklusive olevererade spottransaktioner.

Valutaswapar är åtagande att växla ett kassaflöde i en valuta mot en annan. Swapar resulterar i ett ekonomiskt byte av valutor.

De ovan beskrivna säkringstransaktionerna är av ekonomisk karaktär och redovisas inte som säkringar enligt redovisningsstandardens IAS 39 Finansiella Instrument.

Andra risker

Andra risker i koncernen är till exempel operationella, strategiska, politiska, ryktes- och affärsmässiga risker.

Operationell risk

Operationell risk är risken för förlust till följd av såväl interna orsaker (datafel, misstag, bedrägerier, bristande efterlevnad av lagar och interna föreskrifter, övriga brister i den interna kontrollen etc.) som händelser i omvärlden (naturkatastrofer, extern brottslighet etc.). Koncernen har byggt upp rutiner och kontroller för att minimera operationell risk. Inom dotterbolaget Catella Bank finns särskilt stora operativa risker. Det är betydande volymer/transaktioner i realtidssystem med krav på 24 timmars tillgänglighet. Beträffande traditionella försäkringsbara risker såsom brand, stöld, ansvar och liknande bedöms koncernen ha ett tillfredsställande skydd genom de försäkringar som tecknats.

Delar av koncernens verksamhet är tillståndspliktig och lyder under tillsyn av respektive lands tillsynsmyndighet. Existerande regelverk och den snabba utvecklingen i regelverk är komplex i allmänhet och speciellt avseende Catellas bankverksamhet. Dessa regler ställer höga och i framtiden än högre krav på den tillståndspliktiga verksamhetens rutiner och processer samt likviditets- och kapitalreserver. Att efterleva dessa regelverk är en förutsättning för att bedriva tillståndspliktig verksamhet. Catella arbetar kontinuerligt med att säkerställa efterlevnad av nuvarande regelverk samt förbereder sig för regelförändringar av kommande regelförändringar. Utifall dotterbolag ej skulle kunna möta de krav som regelverk ställer kan det få en negativ effekt på koncernens resultat och värdet på koncernens tillgångar.

Ryktetsrisk

Ryktetsrisk är risken att koncernen får ett försämrat anseende på marknaden, i media eller hos kunder vilket kan medföra en negativ effekt på koncernens resultat. I takt med att koncernen växer och blir en större aktör på marknaden ökar också ryktetsrisken. I dagsläget upplever Catella att anseendet är gott och att det finns en bred kundbas.

Politiska risker

Catella innehar aktier, fonder och låneportföljer. Den mest väsentliga investeringen finns i dotterbolaget European Equity Tranche Income ("EETI"). EETI har investerat i värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Låneportföljerna ägda av EETI beskrivs vidare i not 3 och 24 i årsredovisningen. Förutom de finansiella riskerna som beskrivs i dessa noter är EETI exponerat för politisk risk. Retroaktiva lagändringar kan få en negativ effekt på värdet på EETI:s investeringar. Det är svårt att exakt bedöma hur sådana förändringar kommer att påverka konsumenternas agerande, och det är möjligt att graden av förskottsbetalningar ökar och påverkar det förväntade kassaflödet från investeringarna.

Andra politiska risker är att ändringar kan ske i regelverk som påverkar koncernens verksamhet och hur den bedrivs. Utifall dotterbolag ej skulle kunna möta de krav som eventuella nya regelverk ställer kan det få en negativ effekt på koncernens resultat och även på värdet på tillgångar i dessa dotterbolag. Ingen bedömning kan göras av eventuell påverkan av denna risk.

Strategisk risk och övriga risker

Strategisk risk kan vara i form av institutionella förändringar och förändringar i grundläggande marknadsförutsättningar. Legala och etiska risker härrör ur dels externa regelverk, främst lagstiftning och tillsynsmyndigheters författningar, råd och anvisningar gällande för verksamheten, dels omgivningens krav på att verksamheten bedrivs på förtroendeskapande grunder. Catella-koncernen arbetar aktivt med branschorganisationer, legala nätverk och andra kontakter för att tidigt kunna styra och anpassa bolagens verksamhet till förändringar av strategiska risker. Det finns interna regelverk för processer i verksamheten. Löpande utbildning, kontroll och uppföljning av att regelverk efterlevs sker inom risk- och juridik/compliance som också tillsammans med ledningen ansvarar för att regelverket uppdateras kontinuerligt. Inom bankverksamheten har det under året genomförts fortsatta investeringar i infrastruktur och förbättringar av rutiner och processer med fokus på att bygga stabilitet för att möjliggöra tillväxt i framtiden. Det omfattande arbetet syftade också till att höja effektiviteten och förbättra marginalerna inom befintlig verksamhet.

FRAMTIDA UTVECKLING

Corporate Finance

Inom Corporate Finance är det övergripande målet att stärka verksamheten och att fortsätta öka lönsamheten på befintliga geografiska marknader. Synergierna med övriga affärsområden i koncernen ska tillvaratas, främst med den fastighetsrelaterade kapitalförvaltningen. Catella avser att förtydliga sin profil som en europeisk fastighetsrådgivare med stark anknytning till kapitalmarknaden, bland annat genom att renodla och utveckla fastighetsrådgivningstjänsterna. Initiativ för att underlätta gränsöverskridande samarbete kommer också att intensifieras.

Asset Management and Banking

Inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds är ambitionen att öka marknadsandelen genom en aktiv och strukturerad bearbetning av privata respektive institutionella investerare. Tillväxten ska ske under lönsamhet med krav på bibehållen kvalitetsnivå.

Inom affärsområdet Banking är inflöde av nytt förvaltad kapital primärt fokus inom förmögenhetsförvaltningen. Med ett starkt engagemang och goda resultat i en miljö som kännetecknas av ett närmare samarbete och kunskapsutbyte mellan Catella koncernens affärsområden ska Catella skapa nya affärsmöjligheter åt kunderna. Inom kort- och betalningsverksamheten är målet att utöka affären både genom utökad samarbete med befintliga kunder och genom nya kundrelationer. Tillväxten ska ske gradvis för att säkerställa att plattform och infrastruktur stödjer tillväxtnivån.

Inom affärsområdet Property Investment Management pågår ett arbete med att gradvis omvandla befintliga lokala verksamheter till ett mer harmoniserat europeiskt erbjudande genom att använda kompetensen som finns över landsgränserna. Catella utvärderar också löpande expansion till utvalda regionala marknader.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Catella-koncernen är verksam inom Corporate Finance och Asset Management and Banking och bedriver inte någon forskning i den mening som avses i IAS 38 Immateriella tillgångar. Arbetet med att förädla och utveckla koncernens tjänsteutbud pågår kontinuerligt. Koncernen har aktiverade utvecklingsutgifter om 2 mkr per den 31 december 2014.

MILJÖPÅVERKAN

Ingen av koncernens bolag bedriver någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

MODERBOLAGET

Catella AB (publ) är moderbolag för koncernen. Koncernledningen och andra centrala gruppfunktioner finns samlade i moderbolaget.

Moderbolaget redovisade för 2014 intäkter om 4,2 (6,8). Rörelseresultatet uppgick till -28,2 mkr (-27,5) och resultat efter skatt uppgick till 17,6 mkr (40,8). Moderbolagets fasta kostnader har under 2014 minskat som ett resultat av färre antal anställda och att respektive verksamhetsgren bär en större andel av kostnaderna för ledning och uppföljning. Däremot har moderbolagets rörliga lönekostnader ökat under 2014 i jämförelse med föregående år, se vidare not 11 Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare.

Moderbolaget redovisade vidare för 2014 bokslutsdispositioner om 49,0 mkr (51,9) vilket avser erhållet koncernbidrag från dotterbolaget Catella Fondförvaltning.

Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till 85 mkr (104). I bolagets balansräkning redovisas en uppskjuten skattefordran om 18,5 mkr (19) hänförlig till dessa underskottsavdrag. Beloppet baseras på en bedömning av bolagets framtida nyttjande av skattemässiga förlustavdrag.

Likvida medel uppgick per balansdagen till 33,8 mkr (45,4) och balansomslutningen till 808,9 mkr (789,8).

Antalet anställda i moderbolaget, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 7 personer (11).

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV VINSTMEDEL

Till årsstämman förfogande står följande fria fond- och vinstmedel i moderbolaget:

Kr	
Överkursfond	49 562 148
Balanserat resultat	121 474 003
Årets resultat	17 581 044
	188 617 195

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till förfogande stående vinstmedlen disponeras enligt följande:

Kr	
att utdelning till aktieägarna lämnas med 0,20 kr per aktie, totalt	16 339 714
att i ny räkning överförs (varav 49 562 148 till överkursfond)	172 277 481
	188 617 195

Utbetalning av utdelning föreslås ske den 28 maj 2015.

Koncernen har 350 000 utestående teckningsoptioner, vilka kan komma lösas in mot nya B-aktier i Catella AB under perioden mellan denna årsredovisnings undertecknande samt avstämningsdagen den 25 maj 2015. För det fall samtliga 350 000 optioner löses in kommer den totala utdelningen att öka till 16 409 714 kr. Eventuell inlösen av nämnda optioner påverkar inte bedömningen nedan.

Styrelsen yttrande över föreslagen utdelning.

Moderbolagets och koncernens resultat och ställning är god, vilket framgår av den senaste resultat- och balansrapporten. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital och ligger inom ramen för bolagets utdelningspolicy. Koncernens soliditet uppgår per 31 december 2014 till 29 procent. För den konsoliderade situationen är soliditeten per samma datum 27 procent. Föreslagen utdelning påverkar endast soliditeten marginellt. Övriga kapitalrelationer samt likviditet kommer också efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den verksamhet koncernen verkar inom. Därmed anser styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens (bolagets respektive koncernens) art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I CATELLA 2015

Styrelsen för Catella AB (publ) föreslår att årsstämman 2015 beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjernas omfattning

Dessa riktlinjer avser ersättning och andra anställningsvillkor för de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i Catellas koncernledning, nedan gemensamt kallade "ledande befattningshavare". Medlemmar i koncernledningen är per 24 april 2015 Knut Pedersen (verkställande direktör), Ando Wikström (finansdirektör) och Johan Nordenfalk (chefsjurist). Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman beslut samt för ändringar som görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Riktlinjerna ska vara föremål för en årlig översyn.

Riktlinjer

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

Ersättning till VD och övriga personer i koncernledningen ska utgöras av fast lön, rörlig ersättning och övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål och ska aldrig kunna överstiga den fasta lönen. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningslön och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga 12 månadslöner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda. Styrelsen får frångå dessa riktlinjer endast om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2014	2013
		jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	6	1 445	1 020
Övriga rörelseintäkter	7	12	17
		1 457	1 038
Uppdragskostnader och provisioner		-289	-217
Övriga externa kostnader	8	-325	-294
Personalkostnader	10, 11, 12	-665	-507
Avskrivningar	9	-12	-15
Övriga rörelsekostnader	13	0	-12
Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster		167	-6
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar	9	-7	-6
Rörelseresultat		160	-12
Ränteintäkter	14	26	22
Räntekostnader	14	-12	-14
Övriga finansiella intäkter	14	76	17
Övriga finansiella kostnader	14	-2	-20
Finansiella poster - netto		88	5
Resultat före skatt		248	-7
Skatt	15	-20	-14
Årets resultat		227	-21
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		217	-22
Innehav utan bestämmande inflytande	20	10	0
		227	-21
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	16		
- före utspädning		2,66	-0,26
- efter utspädning		2,66	-0,26
Antal aktier vid årets slut		81 698 572	81 698 572
Genomsnittligt vägt antal aktier före och efter utspädning		81 698 572	81 698 572

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2014	2013
	jan-dec	jan-dec
Årets resultat	227	-21
Övrigt totalresultat:		
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:		
Värdoförändring förmånsbestämda pensionsplaner	0	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:		
Verklig värdoförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	0	0
Omräkningsdifferenser	44	24
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	44	24
Summa totalresultat för året	271	3
Resultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	260	3
Innehav utan bestämmande inflytande	11	1
	271	3

Koncernens rapport över finansiell ställning

Mkr	Not	2014 31 dec	2013 31 dec
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	18	356	306
Materiella anläggningstillgångar	19	24	20
Innehav i intresseföretag	20	2	50
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22	297	235
Långfristiga lånefordringar	24	162	249
Uppskjutna skattefordringar	15	76	53
Övriga långfristiga fordringar	25	6	5
		924	919
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	23	244	171
Kortfristiga lånefordringar	24	432	368
Skattefordringar		13	16
Övriga fordringar		21	15
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	146	82
Derivatinstrument	21	3	2
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22	39	13
Klientmedel		2	3
Likvida medel	27	2 532	1 893
		3 432	2 564
Summa tillgångar		4 356	3 483
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	28		
Aktiekapital		163	163
Övrigt tillskjutet kapital		273	274
Reserver		-110	-153
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		837	620
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare		1 164	904
Innehav utan bestämmande inflytande	20	88	28
Summa eget kapital		1 252	932
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning	29	1	0
Långfristiga låneskulder	29	199	199
Uppskjutna skatteskulder	15	27	20
Övriga avsättningar	31	23	6
		250	224
Kortfristiga skulder			
Upplåning	29	237	227
Kortfristiga låneskulder	29	2 026	1 718
Derivatinstrument	21	3	2
Leverantörsskulder		150	95
Skatteskulder		43	19
Övriga skulder		48	31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	345	232
Klientmedel		2	3
		2 854	2 327
Summa skulder		3 104	2 551
Summa eget kapital och skulder		4 356	3 483

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 33-35.

Koncernens rapport över kassaflöden

Mkr	Not	2014 jan–dec	2013 jan–dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		248	-7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Övriga finansiella poster		-74	3
Avskrivningar	9	19	20
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	13	1	7
Förändringar avsättningar		-4	-2
Bokförda ränteintäkter från låneportföljer	14	-24	-20
Förvärvskostnader		1	0
Resultat från andelar i intresseföretag	7	-5	-1
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	10	24	17
Betalda skatter		-29	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		157	14
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		-8	174
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		349	-50
Kassaflöde från den löpande verksamheten		497	138
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19	-10	-12
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	18	-2	-3
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	37	25	1
Förvärv av intresseföretag	20	-2	-33
Förvärv av finansiella tillgångar		-34	0
Försäljningar av finansiella tillgångar		41	68
Kassaflöden från låneportföljer		21	6
Utdelningar från investeringar		1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		41	28
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återköp av teckningsoptioner		-7	0
Likvid från utställda teckningsoptioner		6	0
Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande		-20	-13
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-20	-12
Årets kassaflöde		519	153
Likvida medel vid årets början		1 893	1 680
Valutakursdifferens i likvida medel		120	60
Likvida medel vid årets slut	27	2 532	1 893

Av koncernens likvida medel är 1 918 mkr relaterat till Catella Bank och övriga Catella-koncernen har ej, med hänsyn till de föreskrifter och regler Catella Bank lyder under, tillgång till Catella Banks likviditet.

Erlagda och betalda räntor beskrivs i not 36.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa			
Ingående balans per 1 januari 2014	163	274	-153	620	904		28	932
Årets totalresultat för januari - december 2014								
Årets resultat				217	217		10	227
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			43	0	43		1	44
Årets totalresultat			43	217	260		11	271
Transaktioner med aktieägare								
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande				0	0		50	50
Utställda teckningsoptioner		6			6			6
Återköp av utställda teckningsoptioner		-7			-7			-7
Utgående balans per 31 december 2014	163	273	-110	837	1 164		88	1 252

* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

Moderbolaget har totalt 36 847 000 utestående teckningsoptioner per 31 december 2014. Under 2011-2014 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från medarbetare. Under 2014 har 9 120 000 teckningsoptioner återköpts och 5 600 000 teckningsoptioner har sålts till personer i Catella företagsledning och till andra nyckelpersoner. Per 31 december 2014 har Catella 18 170 000 teckningsoptioner i eget förvar.

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa			
Ingående balans per 1 januari 2013	163	273	-177	644	904		21	925
Årets totalresultat för januari - december 2013								
Årets resultat				-22	-22		0	-21
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			24	0	24		0	24
Årets totalresultat			24	-21	3		1	3
Transaktioner med aktieägare								
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande **				-3	-3		6	2
Återköp av utställda teckningsoptioner		0			0			0
Utgående balans per 31 december 2013	163	274	-153	620	904		28	932

* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

** Under 2013 har, i samband med nyemission i Baltikum, värdeöverföring om 3 mkr gjorts till innehav utan bestämmande inflytande.

Moderbolaget hade 35 900 000 teckningsoptioner utestående per 31 december 2013. Under 2011, 2012 och 2013 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från medarbetare och per 31 december 2013 har Catella 9 010 000 teckningsoptioner i eget förvar.

Koncernens noter

NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

Catella-koncernen ("Catella") omfattar moderbolaget Catella AB (publ) ("moderbolaget") och ett flertal bolag som är aktiva inom två operativa verksamhetsgrenar: Corporate Finance och Asset Management and Banking. Därutöver förvaltar Catella en låneportfölj bestående av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder.

Årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB (publ), för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2014 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 24 april 2015 och kommer att föreläggas årsstämman den 21 maj 2015 för fastställande.

Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Huvudkontoret finns på Birger Jarlgatan 6 i Stockholm. Catella AB är listad på First North Premier vid Nasdaq Stockholm. First North Premier är en ej reglerad marknad men utgör ett segment riktad till företag som gör ett medvetet beslut att följa högre redovisningskrav än de regler som omfattar bolag på First North. Listningen på First North Premier förutsätter att redovisning och finansiella rapporter upprättas med tillämpning av IFRS.

NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Catella-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR I. Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningen gör uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar påverkar resultaträkning, rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt upplysningar som lämnas såsom ansvarsförbindelser. Faktiskt utfall kan komma att avvika från dessa bedömningar under andra antaganden eller under andra förutsättningar. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen är bland annat bedömning av framtida kassaflöden som exempelvis ligger till grund för värdering av låneportföljer, goodwill, varumärke och kontraktsportföljer, värdering av uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdrag, värdering av kundfordringar samt bedömningar av tvister och behov för avsättningar för dessa.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag. Vad avser intresseföretag, vid behov genom anpassning till koncernens principer.

Införande och effekter av nya och reviderade IFRS avseende 2014

Följande nya standarder tillämpas av koncernen från och med 1 januari 2014:

IFRS 10 "Koncernredovisning", som ersätter motsvarande delar i den tidigare IAS 27 (2008), fastställer principer för att upprätta och utforma koncernredovisning och identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden bygger på redan existerande principer och ger ytterligare vägledning när fastställandet av kontroll är svårt att avgöra. Bestämmande inflytande i Catella-koncernens dotterbolag utgår från aktieinnehav, vilka ger upphov till mer än hälften av röststräterna. Den nya definitionen av bestämmande inflytande har den möjliga effekten för Catella-koncernen att ytterligare företag kan konsolideras, inklusive fonder. Fler konsoliderade företag påverkar koncernens finansiella rapporter, främst genom att totala tillgångar och skulder i rapport över finansiell ställning ökar. Koncernen har i övrigt inga investeringsobjekt där bestämmande inflytande på andra grunder föreligger. Införandet av IFRS 10 har således inte haft någon inverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" fastställer principer för redovisning av innehav i arrangemang, vilka styrs gemensamt, dvs när en eller två parter har ett gemensamt bestämmande inflytande. Standarden fokuserar på de rättigheter och

skyldigheter som parterna i ett samarbetsarrangemang har, snarare än på dess juridiska form, och delar på basis av dessa upp samarbetsarrangemang i två typer, gemensamma verksamheter och joint ventures. Catella-koncernen har inga innehav i samarbetsarrangemang med gemensamt bestämmande inflytande och IFRS 11 har således inte haft någon inverkan på de finansiella rapporterna.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för alla former av innehav i andra företag, såsom dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Införandet av IFRS 12 har inneburit att koncernen utvidgat upplysningarna kring sina dotterbolag, framförallt avseende dotterbolag med innehavare utan bestämmande inflytande. Införandet har inte inneburit några effekter avseende innehav i egna fonder då koncernen inte innehar några väsentliga positioner i bolag inom koncernen förvaltade fonder.

Övriga ändringar och tolkningar av standarder som införts under 2014 har inte haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företagets intäkter. Den utökade upplysningskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nytta från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2017. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte fullt ut värderat effekterna av införandet av standarden men den preliminära bedömningen är att denna inte kommer att medföra några väsentliga förändringar av resultat och ekonomisk ställning.

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas 3 värderingskategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. IFRS 9 minskar kraven för tillämpning av säkringsredovisning genom att 80-125-kriteriet ersätts med krav på ekonomisk relation mellan säkringsinstrument och säkrat föremål och att säkringskvoten ska vara samma som används i riskhanteringen. Även säkringsdokumentationen ändras lite jämfört med den som tas fram under IAS 39. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

Koncernredovisning

(a) Dotterbolag: Dotterföretag är alla de företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom inflytande i företaget. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och

med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Alla transaktioner med andelsägare i dotterbolag redovisas baserat på substansen av dessa transaktioner. Resultat hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande, vilka utöver sitt innehav också är verksamma i dotterbolaget, likställs med andra former av rörlig ersättning och redovisas därför som personalkostnad i resultaträkningen. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas dessa delägars andel av nettotillgångarna i koncernen som ett innehav utan bestämmande inflytande.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Goodwill som uppstår vid förvärv av dotterföretag, intresseföretag och samarbetsarrangemang avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger Catellas andel i det verkliga värdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventualförpliktelser i det förvärvade bolaget per överlämningsdagen. Om det verkliga värdet på dotterbolagets förvärvade tillgångar, skulder och eventualförpliktelser överstiger köpeskillingen redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Villkorade köpeskillingar redovisas på förvärvsdagen, till verkligt värde, och klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen värderas för varje förvärv, antingen till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade rörelsens nettotillgångar, som innehåvs utan bestämmande inflytande. Alla förvärvsrelaterade transaktionskostnader kostnadsförs. Dessa kostnader redovisas i koncernen under posten "övriga externa kostnader" i resultaträkningen.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

(b) Transaktioner med andelsägare till innehav utan bestämmande inflytande: Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskillning och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterbolagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

När koncernen inte längre har ett bestämmande eller betydande inflytande, omvärderas varje kvarvarande innehav till verkligt värde och ändringen i redovisat värde redovisas i resultaträkningen. Det verkliga värdet används som det första redovisade värdet och utgör grund för den fortsatta redovisningen av det kvarvarande innehavet som intresseföretag, joint venture eller finansiell tillgång. Alla belopp avseende den avyttrade enheten som tidigare redovisats i övrigt totalresultat, redovisas som om koncernen direkt hade avyttrat de hänförliga tillgångarna eller skulderna. Detta kan medföra att belopp som tidigare redovisats i övrigt totalresultat omklassificeras till resultatet.

(c) Intresseföretag: Intresseföretag är innehav som varken är dotterbolag eller samarbetsarrangemang, men där koncernen kan utöva ett betydande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet, netto efter eventuella nedskrivningar.

Intresseföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvsdagen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då de avyttras. Transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i enlighet med koncernens andel i intresseföretaget. Även orealiserade förluster elimineras, men betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Resultatandel i intresseföretag redovisas i den konsoliderade resultaträkningen i rörelseresultatet, netto efter skatt. I rapport över finansiell ställning redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde inklusive den del som utgörs av goodwill, justerat för utdelningar och andel av intresseföretagets resultat efter förvärvsdatumet.

Segmentrapportering

Rörelsesegment ska enligt IFRS 8 redovisas på ett sätt som stämmer överens med den interna rapporteringen som regelbundet lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högsta verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. Inom Catella-koncernen har koncernchefen identifierats som den högste verkställande beslutsfattaren.

Catella har definierat fyra rörelsesegment, vilka regelbundet följs upp av ansvarig för segmentet samt Catellas koncernchef, som fattar beslut om allokering av resurser, budgetmål och finansplan. IFRS 8 tillåter att två eller flera

rörelsesegment slås samman till ett under förutsättning att de har likartade ekonomiska egenskaper och även liknar varandra med avseende på produkterna och tjänsternas karaktär, karaktären på produktionsprocessen, kundkategorier, distribution samt i vilken utsträckning verksamheterna, i tillämpliga fall, påverkas av olika regelverk och risker.

Utifrån detta har Catella definierat verksamhetsgrenarna Corporate Finance (bestående av rörelsesegmentet Corporate Finance) och Asset Management and Banking (bestående av en sammanslagning av rörelsesegmenten Property Investment Management, Equity-, Hedge and Fixed Income Funds samt Banking) som koncernens rapporteringsbara rörelsesegment. Sammanslagningen baseras på att karaktären på tjänsterna, leverans av dessa samt mottagande kundkategorier är likartade för de sammanslagna segmenten, vika även påverkas i liknande utsträckning avseende risk och regelverk. Information som redovisas för respektive verksamhetsgren har upprättats enligt samma redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen.

Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta: Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (kr), som är Catella AB:s funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

(b) Transaktioner och balansposter: Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat. Valutakursvinster och -förluster som hänförs till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som övriga finansiella poster. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posten övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Förändringar i verkligt värde för värdepapper i utländsk valuta, vilka klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, fördelas mellan omräkningsdifferenser som beror på förändringar av värdepapprets ursprungliga anskaffningsvärde och andra förändringar av värdepapprets redovisade värde. Omräkningsdifferenser som hänförs till förändringar i upplupet anskaffningsvärde redovisas i resultaträkningen.

Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar och skulder, såsom aktier som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas i resultaträkningen som en del av verkligt värde vinster/förluster. Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar såsom aktier som klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, förs till verkligt värdereserven via övrigt totalresultat.

(c) Koncernföretag: Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- (a) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- (b) intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och
- (c) alla omräkningsdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital.

Vid konsolideringen förs omräkningsdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter och av upplåning och andra valuta-instrument som identifierats som säkringar av sådana investeringar, till övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis, förs de omräkningsdifferenser som redovisats i övrigt totalresultat till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinsten/förlusten.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Klassificering av tillgångar och skulder

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från

balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning. Avskrivningar baseras på historiska anskaffningsvärden och den bedömda nyttjandeperioden.

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av tillgångar enligt nedanstående:

- installationer på annans fastighet 20 % per år eller över hyresavtalets löptid
- datorer och kringutrustning 25–33 % per år
- övriga kontorsmaskiner och kontorsinventarier 20 % per år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelseförluster.

Immateriella tillgångar

(a) Goodwill: Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter, fastställda i enlighet med koncernens rörelsesegment, som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwillposten uppstod.

(b) Varumärken: Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Det varumärke som redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning är varumärket Catella som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod. Varumärket prövas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

(c) Kundrelationer: Kontraktsporföljer och de därmed sammanhängande kundrelationerna i samband med ett rörelseförvärv identifieras i förvärsanalysen och redovisas som en separat immateriell tillgång. Värderingen av kundrelationerna uppkomna vid rörelseförvärv värderas till verkligt värde. Fastställandet av verkligt värde bygger på en värderingsmodell som baseras på diskonterade kassaflöden. Värderingen baseras på omsättningshastigheten och avkastningen för den förvärvade portföljen vid förvärvstidpunkten. I modellen utgår en särskild kostnad eller ett avkastningskrav i form av en så kallad "contributory asset charge" för de tillgångar som ianspråkats för att den immateriella tillgången ska kunna generera någon avkastning. Kassaflöden diskonteras genom en vägd kapitalkostnad, den så kallade WACC, vilken justeras med hänsyn till de lokala räntenivåerna i de länder där förvärven ägt rum. Nyttjandeperioden för kontraktsporföljerna och de därmed sammanhängande kundrelationerna baseras på den förvärvade portföljens omsättningshastighet som bedöms vara 5 år, vilket motsvarar en årlig avskrivningstakt 20 %. Avskrivningen redovisas i posten Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar i resultaträkningen.

(d) Programvarulicenser: Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift. Dessa aktiverade kostnader skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden på vanligtvis tre till fyra år. I samband med Catellas ökade ägande i IPM Informed Portfolio Management AB förvärvades bland annat egenutvecklat portföljförvaltningssystem vilket har bedömts ha en nyttjandeperiod på 10 år.

(e) Uppskjuten skatt avseende immateriella tillgångar: En uppskjuten skatteskuld ska beräknas baserad på den lokala skattesatsen för skillnaden mellan det bokförda värdet och det skattemässiga värdet för den immateriella tillgången. Den uppskjutna skatteskulden ska upplösas över samma period som den immateriella tillgången skrivs av, vilket resulterar i att effekten av avskrivningen på

den immateriella tillgången neutraliseras vad avser den fulla skattesatsen avseende resultat efter skatt. Redovisningen av denna uppskjutna skatteskuld redovisas initialt genom en motsvarande ökning av goodwill. Ingen uppskjuten skatt beaktas avseende koncernmässig goodwill.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas.

Finansiella tillgångar

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar och kundfordringar, finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar som hålles till förfall. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången förvärvades. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningstillfället.

(a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel eller som vid första redovisningstillfället identifierats som en post värderad till verkligt värde (fair value option).

Finansiella tillgångar som innehas för handeln: En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. De finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och som innehas för handel är koncernens aktie- och fondportfölj samt de derivat som inte är identifierade som säkringar enligt IAS 39 Finansiella Instrument. Tillgångar i denna kategori klassificeras normalt som omsättningstillgångar, dock bedöms att innehavet i Nordic Light Fund kommer att avyttras efter 12 månader varför detta innehav klassificeras som långfristig.

Post värderad till verkligt värde (fair value option): En finansiell tillgång som vid första redovisningstillfället identifierats som en post värderad till verkligt värde klassificeras i denna kategori. Låneportföljerna klassificeras i denna kategori då det överensstämmer med såväl ursprunglig redovisning som Catellas uppföljning av dessa tillgångar. Tillgångar i denna kategori klassificeras som omsättningstillgångar till den del som avser kommande 12 månaders prognostiserade kassaflöden medan övrig del av låneportföljerna redovisas som anläggningstillgångar.

(b) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

(c) Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt

att avyttra tillgången inom 12 månader efter rapportperiodens slut. Catella innehar en mindre aktieportfölj med aktier i Swift som klassificeras i denna kategori.

(d) Tillgångar som hålles till förfall

Finansiella tillgångar som hålles till förfall är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och fastställd löptid och som koncernledningen har för avsikt och förmåga att inneha till förfall. Om koncernen skulle sälja mer än ett oväsentligt belopp i kategorin finansiella tillgångar som hålles till förfall, måste hela kategorin omklassificeras (s.k. tainting) till kategorin finansiella tillgångar som kan säljas. Finansiella tillgångar som hålles till förfall ingår i anläggningstillgångar utom i de fall då förfallotidpunkten ligger mindre än 12 månader efter rapportperiodens slut, då de klassificeras som omsättningstillgångar. Tillgångar i kategorin består av Statsskuldväxlar.

Redovisning och värdering

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen – det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument redovisas första gången till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas första gången till verkligt värde, medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från rapport över finansiell ställning när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar, kundfordringar och tillgångar som hålles till förfall redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post övriga finansiella poster uppdelat på erhållen räntekupon på utestående lån och förändring i verkligt värde. Räntekomponent beräknas enligt effektivräntemetoden baserat på tillämpliga diskonteringsräntor som är en approximation på instrumentets räntedel. Grunden för att fastställa verkligt värde i denna kategori är antingen gällande noterat marknadsvärde eller en värdering baserat på en diskonterad kassaflödesanalys utförd av en till Catella extern part. Tillgångar som hålles till förfall värderas efter anskaffningstidpunkt till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter från värdepapper i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen som en del av Övriga finansiella poster när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts. Omräkningsdifferenser på monetära värdepapper redovisas i resultaträkningen, medan omräkningsdifferenser på icke-monetära värdepapper redovisas i övrigt totalresultat. Förändringar i verkligt värde för monetära och icke-monetära värdepapper klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i övrigt totalresultat. När värdepapper, som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, säljs eller skrivs ner, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från eget kapital till resultaträkningen som vinster och förluster från finansiella instrument.

Ränta på värdepapper som kan säljas som beräknats med effektivräntemetoden redovisas i resultaträkningen som en del av Ränteutgifter. Utdelning på aktieinstrument som kan säljas redovisas i resultaträkningen som en del av Övriga finansiella poster när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Fordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflödena. Fordringar med kort löptid diskonteras dock inte.

Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i rapport över finansiell ställning på kontraktetsdag och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Effekten av omvärderingen redovisas i resultaträkningen. Ingen säkringsredovisning

enligt IAS 39 Finansiella Instrument sker avseende de säkringstransaktioner Catella genomför, förutom en säkring av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet (säkring av nettoinvestering).

Säkring av nettoinvestering

Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som bedöms som en effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat. Den vinst eller förlust som hänförs sig till den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen i posten övriga finansiella poster. Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

För fordringar i utländsk valuta som utgör en del av bolagets nettoinvesteringar i utländska dotterbolag värderas även dessa till balansdagens kurs. Kursdifferenser på dessa fordringar eliminerar ur resultaträkningen och redovisas direkt i övrigt totalresultat.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, tas de upp som anläggningstillgångar.

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten. I posten redovisas klientmedelsfordringar hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen netto efter klientmedelsskulder.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förefaller inom ett år. Om inte, tas de upp som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Avgifter som betalas för lånelöften redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en förskotts betalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

Checkräkningskrediter redovisas som upplåning bland Kortfristiga skulder i rapport över finansiell ställning.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolagets dotterbolag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppstår mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett

rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjutna inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviseras per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras 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.

Uppskjutna skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterbolag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid. Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldon genom nettobetalingar.

Ersättning till anställda

(a) Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder, där betalningarna fastställs utifrån periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har i nuläget både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner men har som princip att inga nya förmånsbestämda planer ska tecknas.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd. Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön. Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna, med justeringar för ej redovisade aktuariella vinster och förluster samt för oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsens. Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period då de uppstår. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven period (intjänandeperioden). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden. Förmånsbestämda planer finns inom koncernens verksamhet i Luxemburg.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

(b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande; eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

(c) Vinstandels- och bonusplaner

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonus och vinstandelar, baserat på en formel som beaktar den vinst som kan hänföras till moderbolagets aktieägare efter vissa justeringar. Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har ställt ut teckningsoptioner som ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i koncernen erhöll som del i förvärvet av dåvarande Catella-gruppen under 2010 och vid förvärvet av resterande 30 procent av dotterbolaget Catella Capital Intressenter AB, som är ett ägarbolag till Catella Fondförvaltning AB, under 2011. Under 2014 emitterades ytterligare teckningsoptioner inom ramen för ett incitamentsprogram riktat till vd och ledande befattningshavare. Teckningsoptionerna är avräknade till marknadsmissiga villkor. Värdet på dessa optioner har fastställts med en optionsvärderingsmodell (Black & Scholes). Dessa teckningsoptioner klassificeras som en aktierelaterad ersättning.

Vid utställandet av teckningsoptionerna krediteras övrigt tillskjutet kapital. När optionerna utnyttjas, emitterar företaget nya aktier. Mottagna betalningar, efter avdrag för eventuella direkt hänförbara transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital när optionerna utnyttjas.

Avsättningar

Avsättningar för omstrukturingskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan. Koncernen grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

Ersättningar som tjänas in successivt genom att tjänster utförts till exempel fast pris konsult-, rådgivnings- eller förvaltningsarvoden intäktsförs i takt med att dessa tjänster levereras, i praktiken sker detta linjärt över tiden tjänsten avser. Dessa intäkter kan antingen vara ett förutbestämt belopp eller en procentavgift av exempelvis hanterad volym (exempelvis tillgång under förvaltning).

Ersättningar hänförliga till en specifik tjänst eller handling intäktsförs i samband med att tjänsten utförs. Till dessa intäkter hör provisioner avseende till exempel kortprogram inom Catella Banks kreditkort- och inlösenverksamhet och valutatjänster. Dessa intäkter kan antingen vara ett förutbestämt belopp eller en procentavgift av exempelvis hanterad volym (exempelvis transaktioner inom kortprogram eller valutaväxling).

Prestationsrelaterade intäkter, till exempel prestationsrelaterade arvoden för övervakning i förvaltning eller vid försäljningsuppdrag, redovisas i enlighet med gällande avtal om när prestationsrelaterat arvode får tas ut. Detta innebär att vid ett försäljningsuppdrag av till exempel en fastighet och ersättning är en viss procent på kundens försäljningspris av fastigheten som enbart utgår när en affär avslutats redovisas först då en legalt bindande affärstransaktion av fastigheten skett och på samma sätt redovisas performance fee som utgår avseende övervakning mot en fast ställd referensnivå enbart på måttidpunkt som vanligtvis är 31 december.

Provisioner till återförsäljare samt kommissioner till avräkningsföretag inom Catella Banks kreditkort- och inlösenverksamhet redovisas som en kostnad i samband med att hänförlig intäkt intjänats enligt ovanstående principer.

Ränteatäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran i kategorin lånefordringar och kundfordringar har gått ner,

minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonterings effekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Koncernen har enbart ingått operationella leasing avtal.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från utställda teckningsoptioner. Utspädning från optioner påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen.

Jämförelsestörande poster

Som jämförelsestörande poster redovisas händelser och transaktioner som är väsentliga och ej återkommande poster och vars resultat effekter är viktiga att uppmärksamma när årets resultat jämförs med tidigare år.

Övrigt

Som del i koncernens förvaltningsuppdrag förvaras likvida medel tillhöriga klienter på koncernens bankkonton samtidigt som motsvarande skuld finns till klienterna. Klientmedel redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning som kortfristig fordran respektive kortfristig skuld. I kassaflödesanalysen behandlas både fordran och skuld som poster inom finansieringsverksamheten och påverkar därmed inte kassaflödet.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen exponeras för finansiella risker som till exempel ränterisk, valutarisk, finansierings/likviditetsrisk och kreditrisk genom den verksamhet som bedrivs. Catellas styrelse granskar riskerna och beslutar hur de ska hanteras. Koncernens ledning tar aktiv del i framtagandet av riktlinjer för riskhanteringen. Dessa riktlinjer utvärderas och förändras löpande. För närvarande har styrelsen beslutat att inte upprätta några koncerngemensamma mål och principer för finansiell ställning och finansiell riskhantering eftersom koncernens verksamheter och struktur ses över och renodlas. Riskhantering bedrivs istället på respektive dotterbolagsnivå under överseende av koncernledningen varför riskhanteringen i väsentliga dotterbolag beskrivs nedan.

Med hänsyn till verksamheten inom Asset Management and Banking finns i dessa dotterbolag en speciell riskhanteringsfunktion som är fristående från affärsverksamheten och ansvarig rapporterar både till respektive dotterbolags verkställande direktör och direkt till dotterbolagets styrelse. Koncernledningen är representerad i dessa styrelser och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse.

Dotterbolag under tillsyn av respektive lands tillsynsmyndighet är Catella Real Estate AG, Catella Fondförvaltning AB, Catella Bank S.A., Catella Kapital och Pension AB samt IPM Informed Portfolio Management AB inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking. Inom verksamhetsgrenen Corporate Finance bedriver dotterbolaget Nordic Fixed Income AB tillståndspliktig verksamhet. Dessa dotterbolag har en egen funktion för regelefterlevnad ("compliance") vilken följer upp dotterbolagets efterlevnad av såväl interna och externa regelverk som överenskommelser med kunder. Funktionen är oberoende i förhållande till affärsverksamheten i respektive dotterbolag och ansvarig rapporterar både till dotterbolagets verkställande direktör och direkt till dotterbolagets styrelse. Koncernledningen är representerad i dessa styrelser och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse.

Som nämnts ovan sker riskhanteringen på dotterbolags- och verksamhetsnivå eftersom de olika verksamhetsgrenarna i koncernen skiljer sig åt med hänsyn till den verksamhet som bedrivs. Av denna anledning beskrivs väsentliga risker inom respektive verksamhetsgren separat under respektive riskavsnitt nedan.

Inom Asset Management and Banking finns koncernens kapitalförvaltnings- och bankverksamhet. Dotterbolagen inom detta verksamhetsområde handlar inte i

finansiella instrument förutom i säkringspositioner i förbindelse med kunders transaktioner. Dotterbolagen handlar inte eller tar positioner för egen räkning. På grund av dotterbolagens försiktiga policy för kreditgivning och handel med finansiella instrument är exponeringen för risker begränsad. Verksamhetsområdet är huvudsakligen exponerat för kreditrisk.

Koncernen har en finansförvaltning som omfattar investeringar och placeringar i låneportföljer, fonder och en kortfristig aktieportfölj. Dessa tillgångar redovisas tillsammans med moderbolaget i kategorin "Övrigt". Investeringar i låneportföljer, som beskrivs vidare i not 22, är huvudsakligen exponerat för kreditrisk men även likviditetsrisk beroende på eventuella förändringar i återbetalningstakten av låneportföljerna, ränterisk samt valutarisk eftersom lånen är i annan valuta än SEK och främst utställda till rörlig ränta. Det bokförda, och verkliga värdet, på de värdepapperiserade låneportföljerna var vid årets utgång 257 (183) mkr. Fondplaceringar, som beskrivs vidare i not 22, är huvudsakligen exponerad för marknadsprisrisk på värdet av fonderna och de innehav som finns i dessa. Bokfört värde, tillika marknadsvärde, på fondplaceringar uppgick till 61 (56) mkr vid årsskiftet. Under 2014 avyttrades kvarstående aktieportfölj, se vidare not 22. De väsentligaste riskerna i den kortfristiga placeringsportföljen har varit marknadsprisrisk när värdet på aktier förändrats samt likviditetsrisk.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmögen att möta utökade krav på likviditet. Likviditetsrisk innefattar också risken att koncernen tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar med förlust för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden.

Per den 31 december 2014 uppgick den kortsiktiga likviditetsreserven (likvida medel, kortfristiga placeringar och bekräftade men outnyttjade krediter) till 180 procent (190) av koncernens årliga försäljning och till 106 procent (90) av koncernens upplåning och låneskulder. Rensat för Catella Bank uppgick den kortsiktiga likviditetsreserven till 59 procent (48) av årlig försäljning och till 343 procent (187) av upplåning och låneskulder. Per den 31 december 2014 uppgick den genomsnittliga förfallotiden på den kortfristiga upplåningen till cirka tre månader.

För koncernens investeringar i låneportföljer är de huvudsakliga finansiella åtagandena betalning av löpande driftskostnader. Dessa åtaganden uppfylls med kassaflöden från de enskilda lånen i de förvärvade låneportföljerna, vilka övervakas av Catellas investeringsrådgivare. Därigenom har låneportföljerna begränsade egna finansiella åtaganden, för Catella finns dock risken att få svårigheter med att realisera tillgångar vilket kan påverka koncernens möjlighet att få in medel för att underhålla sina finansiella åtaganden. Marknaden för underordnade värdepapper med säkerhet i tillgångar är för närvarande illikvid. Många av investeringarna i låneportföljer är således illikvida, dock inte alla. Ett fåtal av investeringarna är over-the-counter (OTC) transaktioner som inte är registrerade enligt aktuella värdepapperslagar, vilket begränsar överföring, försäljning, pantsättning eller annan disponering av dessa investeringar, förutom när det gäller transaktioner som inte behöver registreras enligt, eller på annat sätt följa, dessa lagar. Koncernen bedömer att den kort- och långfristiga likviditeten är god samt att det finns flexibilitet i finansieringen. I de fall koncernens likviditet skulle förändras och om koncernen därmed av likviditetskäl skulle behöva avveckla delar av eller hela låneportföljen, bestående av värdepapperiserade europeiska låneportföljer med huvudsaklig exponering mot bostäder, kan det finnas begränsade möjligheter att snabbt förändra denna portfölj och erhålla ett rimligt pris till följd av förändringar i ekonomiska och andra förhållanden. Om koncernen förvärvat investeringar för vilka det inte finns någon marknad, kan koncernen ha begränsade möjligheter att förhandla om en sådan investering eller få tillförlitlig information om investeringens värde eller de risker investeringen är exponerad för.

Nedanstående tabeller sammanfattar Catella-koncernens likviditetsrisk vid utgången av 2014 och 2013.

Likviditetsrapport per den 31 december 2014-2013

31 december 2014	Mellan 1 år			Summa
	< 1 år	och 5 år	> 5 år	
Upplåning	-237	-1		-238
Låneskulder	-2 026	-199		-2 226
Derivatinstrument	-3			-3
Leverantörsskulder och övriga skulder	-198			-198
Summa utflöden *	-2 465	-200	0	-2 664
Kundfordringar och övriga fordringar	265			265
Lånefordringar	432	162		595
Derivatinstrument	3			3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen **	23	153	82	257
Summa inflöden *	723	315	82	1 120
Nettokassaflöden, totalt	-1 742	116	82	-1 545

31 december 2013	Mellan 1 år			Summa
	< 1 år	och 5 år	> 5 år	
Upplåning	-227	0		-227
Låneskulder	-1 718	-199		-1 917
Derivatinstrument	-2			-2
Leverantörsskulder och övriga skulder	-126			-126
Summa utflöden *	-2 073	-199	0	-2 272
Kundfordringar och övriga fordringar	186			186
Lånefordringar	368	249		617
Derivatinstrument	2			2
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen **	5	91	88	183
Summa inflöden *	560	340	88	989
Nettokassaflöden, totalt	-1 513	140	88	-1 284

Summan av ovan redovisade nettokassaflöden vid utgången av 2014, -1 545 mkr (2013: -1 284 mkr), kan ställas i relation till koncernens likvida medel som per samma datum uppgick till 2 532 mkr (2013: 1 893 mkr).

* Avser diskonterade kontraktuella kassaflöden. Avseende utflöden bedöms räntor utgå med cirka 12 mkr under 2015. För inflöden beräknas räntetäckning, inklusive ränta på låneportföljer, att erhållas med omkring 35 mkr under 2015.

** Avser till övervägande del EETI's låneportföljer, se vidare not 22

Koncernens upplåning och finansiering hanteras av moderbolaget och holdingbolag inom koncernen. Moderbolagets ledning och ekonomifunktion, följer noga rullande prognoser för koncernens respektive dotterbolagens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen respektive dotterbolagen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Catella Bank har en löpande uppföljning av sin likviditet i enlighet med de regler som gäller för bankens verksamhet och en löpande uppföljning av uppfyllelse av såväl interna som externa tillsyns- eller legala krav.

För beskrivning av koncernens låneskulder hänvisas till not 29. För outnyttjad del av beviljad checkräkningskredit hänvisas till not 27.

I kombination med Catellas kassaflöden tillhandahåller ovan beskrivna finansieringskällor kort- och långsiktig likviditet samt flexibilitet i finansieringen av koncernens verksamhet.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för förlust eller sjunkande framtida intäkter till följd av förändringar av räntor, valuta- och aktiekurser, inklusive prisrisk i samband med avyttring av tillgångar eller stängning av positioner. Förutom inom finansförvaltningen och inom dotterbolaget Nordic Fixed Income, som ingår i verksamhetsområdet Corporate Finance, är all handel med finansiella instrument inom koncernen kundbaserad och ingen handel görs i trading eller spekulationssyften.

Marknadsprisrisk inom finansförvaltningen

De investeringar som görs i kortfristiga placeringar beskrivs i not 22. Dessa investeringar är värderade till gällande börskurs eller motsvarande per respektive balansdag och är därmed främst exponerat för marknadsprisrisk.

Koncernens investeringar i låneportföljer är framför allt exponerat för marknadsprisrisk när värdet på dessa investeringar förändras och vid ränteförändringar som minskar eventuella räntetäckningar. Investeringarna i låneportföljerna löper med rörlig ränta eller har underliggande tillgångar med rörlig ränta och värderas utifrån en marknadsmässig kreditspread utifrån en basränta, till exempel EURIBOR. Ökad kreditspread kan direkt påverka Catella genom att det inverkar på realiserade vinster eller förluster på portföljinvesteringar, och således även Catellas förmåga att göra vinst på investeringarna, eller indirekt genom att det påverkar Catellas möjlighet att låna och få tillgång till kapital. I enlighet med redovisningsprinciperna i not 2 värderas investeringarna i låneportföljerna till verkligt värde via resultaträkningen. I not 22 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen framgår varje enskild låneportfölj och det viktade genomsnittet av förväntad rörlig ränta på varje investering.

De risker som beskrivits ovan kan resultera i antingen högre eller lägre intäkter för Catella. Hur förändringar av diskonteringsräntor och förändringar av förväntade kassaflöden påverkar resultat före skatt, mätt som verkligt värdeförändring av Catellas låneportföljer, framgår av känslighetsanalyserna i not 22.

Marknadsprisrisk inom Corporate Finance

Inom dotterbolaget Nordic Fixed Income AB finns möjlighet att inneha handelslager varmed marknadsprisrisk kan uppkomma. Risken begränsas genom satta limiter och restriktioner.

Marknadsprisrisk inom Asset Management and Banking

I linje med ovan är handel med finansiella instrument enbart kundbaserad varför marknadsprisrisken anses vara begränsad. Catella Bank är indirekt exponerad mot marknadsprisrisk avseende värdet på säkerhet som lämnats för kunders lån och andra åtaganden. Inom Catella Bank Filial finns mandat att hålla ett litet eget lager svenska premieobligationer varmed marknadsprisrisk kan uppkomma. Risken begränsas genom satta limiter och restriktioner.

Ränterisk

Ränterisk är risken att koncernens nettoresultat påverkas till följd av förändringar i det allmänna ränteläget. Koncernen har upptagit lånefinansiering i huvudsak i SEK med rörlig ränta för egen verksamhetsfinansiering. Detaljerad information om dessa skulder återfinns i not 29. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.

Ränterisk är speciellt i fokus inom Catella Bank. Bankens ränterisk exponering är dock begränsad då det vanligtvis finns matchande räntebärande placeringar med liknande villkor som ränteåtagande alternativt med en räntemarginal till Catella Banks fördel. Catella Bank analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.

Information om koncernens nettoskuldprofil samt en känslighetsanalys framgår nedan tillsammans med upplysningar om räntebindningstider. Koncernen hade per 31 december 2014 en nettokassa, inkluderat likvida medel i Catella Bank, vilka inte är tillgängliga för koncernen. Koncernens räntetäckningsgrad, ett mått på förmågan att betala räntekostnaderna, uppgick till 16,2 per den 31 december 2014 (2013: 0,3).

Valutakursrisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar. Valutarisk uppstår genom affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Den största delen av dotterbolagens verksamheter bedrivs i samma land som de är lokaliserade i och därmed sker transaktioner i samma valuta som i dotterbolagets rapporteringsvaluta. Därmed är transaktionsexponeringen begränsad vilket beskrivs vidare nedan.

Inom Catella Bank bedrivs en kortverksamhet där innehavare av betal- och kreditkort gör transaktioner i olika valutor som avräknas i bankens clearing system. Denna avräkning sker dagligen i utländska valutor. För att minska valutarisken i andra valutor än Catella Banks funktionella valuta (EUR) avyttras uppbyggda positionerna dagligen.

Koncernens räntebärande skulder och tillgångar per valuta

31 december 2014	Belopp, mkr	Löptid ränta (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och intäkter, %	Ränta +0,5 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 0,5 %, mkr	Ränta -0,5 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 0,5 %, mkr
EUR-skulder	-987						
USD-skulder	-602						
SEK-skulder	-568						
GBP-skulder	-187						
CHF-skulder	-67						
NOK-skulder	-34						
DKK-skulder	-2						
Skulder i Övriga valutor	-20						
Summa räntebärande skulder	-2 467	35	0,7	1,2	-12	0,2	12
EUR-tillgångar	1 631						
USD-tillgångar	595						
SEK-tillgångar	749						
GBP-tillgångar	270						
CHF-tillgångar	69						
NOK-tillgångar	29						
DKK-tillgångar	20						
Tillgångar i Övriga valutor	24						
Summa räntebärande tillgångar	3 387	14	1,7	2,2	17	1,2	-17
31 december 2013	Belopp, mkr	Löptid ränta (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och intäkter, %	Ränta +0,5 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 0,5 %, mkr	Ränta -0,5 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 0,5 %, mkr
EUR-skulder	-735						
USD-skulder	-525						
SEK-skulder	-627						
GBP-skulder	-159						
CHF-skulder	-61						
NOK-skulder	-14						
DKK-skulder	-3						
Skulder i Övriga valutor	-23						
Summa räntebärande skulder	-2 147	36	0,8	1,3	-11	0,3	11
EUR-tillgångar	1 226						
USD-tillgångar	576						
SEK-tillgångar	609						
GBP-tillgångar	165						
CHF-tillgångar	62						
NOK-tillgångar	15						
DKK-tillgångar	18						
Tillgångar i Övriga valutor	25						
Summa räntebärande tillgångar	2 696	15	2,0	2,5	13	1,5	-13

Finansiering av utländska tillgångar – omräkningsrisk

Omräkningsrisken är risken för att värdet i svenska kronor avseende eget kapital i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurserna. Koncernens nettoexponering i utländsk valuta uppgick per den 31 december 2014 till 806 mkr (652). Denna nettoexponering består av kapital som finansieras genom in- och utlåning samt eget kapital. Det betyder att Catella ur ett koncernperspektiv har eget kapital i utländska valutor som är exponerat för förändringar i växelkurser. Denna exponering leder till att en omräkningsrisk uppstår och därmed till att ogynnsamma valutakursförändringar kan inverka negativt på koncernens utländska nettotillgångar vid omräkning till SEK. Catella säkrar inte dessa utländska nettoinvesteringar i dotterföretag.

Tabellerna nedan visar hur koncernens sysselsatta kapital fördelar sig per valuta samt dess finansiering. De visar också en känslighetsanalys för nettokassa/nettoskuld och sysselsatt kapital vid förändringar om +/- 10 % i växelkursen för SEK. Förändringar i nettokassa/nettoskuld och i sysselsatt kapital till följd av valutakursförändringar redovisas i övrigt totalresultat och påverkar därmed inte årets resultat. För 2014 uppgick valutaomräkningsdifferensen i övrigt totalresultat till 44 mkr (2013: 24 mkr). Vid en förändring av utländska valutakurser per årsskiftet med +/- 10 % skulle valutaomräkningsdifferensen öka/minska med 79 mkr (2013: 64 mkr).

Sysselsatt kapital och finansiering per valuta, 2014–2013

	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10%	Summa koncern -10%
31 december 2014												
Sysselsatt kapital	88	0	0	0	-9	2	0	80	252	332	340	324
Nettokassa(+)/Nettoskuld(-)	644	-7	83	3	-5	18	4	739	181	920	994	846
Innehav utan bestämmande inflytande	-6			0	0	-8	0	-14	-75	-88	-90	-87
Koncernens Nettoexponering	725	-7	83	2	-14	12	4	806	358	1 164	1 244	1 083
Nettoskuldssättningsgrad	-0,9	0,0	-1,0	-1,1	-0,3	-0,9	-1,0	-0,9	-0,4	-0,7	-0,7	-0,7
	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10%	Summa koncern -10%
31 december 2013												
Sysselsatt kapital	107	0	1	0	-11	-2	0	95	287	383	392	373
Nettokassa(+)/Nettoskuld(-)	491	51	6	1	1	15	2	567	-18	549	605	492
Innehav utan bestämmande inflytande	-4			0	0	-5	-1	-10	-18	-28	-29	-27
Koncernens Nettoexponering	594	51	7	1	-11	8	2	652	252	904	969	839
Nettoskuldssättningsgrad	-0,8	0,0	-0,8	-1,0	0,1	-1,1	-1,0	-0,9	0,1	-0,6	-0,6	-0,6

Transaktionsrisk

Transaktionsrisk är risken för påverkan på koncernens nettoresultat till följd av att värdet på de kommersiella flödena i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna. Eftersom koncernens operativa verksamhet till stor del ligger i utländska dotterbolag med funktionella valutan EUR eller annan utländsk valuta så slår kursförändringar mellan dessa valutor och SEK igenom på koncernens resultat.

På balansdagen hade dotterbolagen inom Catella inte några väsentliga skulder eller tillgångar i utländsk valuta som gav en nettoexponering i annan valuta än bolagens redovisningsvaluta förutom avseende vissa koncernmellanhavanden.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för förluster till följd av att en kredittagare inte förmår fullgöra sina skyldigheter gentemot Catella. Kreditrisk avser alla fordringar och potentiella fordringar på företag, finansiella företag, offentlig förvaltning och privatpersoner.

Kreditrisk – kund och lånefordringar

Risken för kundförluster är generellt låg i koncernen. Detta beror på ett flertal olika faktorer. En stor del av motparterna är välkända medelstora och större kunder, där det finns en etablerad, långsiktig relation. Detta resulterar i stabila inbetalningsströmmar. Nya kunders kreditvärdighet prövas. Den försäljning och de transaktioner som genereras av kundportföljen är också diversifierad på flera sätt, där det viktigaste är att inga eller få kunder utgör en väsentlig del av den totala försäljningen eller utlåningen. En enskilda kunds betalningsinställelse har därmed liten effekt totalt sett. Motparter och lånefordringar är godkända i enlighet med den attestordning som finns i koncernen och specificeras ytterligare för Asset Management and Banking nedan. Vidare utför Catella sina tjänster till geografiskt spridda kunder inom ett stort antal sektorer inklusive offentlig sektor, finanssektorn och fastighetsbolag. Därmed är exponeringen mot en finansiell nedgång i en enskild sektor eller region relativt begränsad. Sammantaget innebär detta stabila betalningsströmmar vad avser den genererade försäljningen och utlåningen, vilket också bekräftas av den låga nivån av kund- och kreditförluster som för 2014 uppgår till 0,04 % (0,4) av koncernens nettoomsättning.

Kreditrisk – Asset Management and Banking

Kreditrisk utgör Catella Banks största riskexponering. Kreditrisk är riskexponeringen mot lån och checkräkningskrediter som banken erbjuder sina kunder, mot kreditkortsfordringar, kreditkortsbetalningstjänster, och andra åtaganden gentemot Catella Banks motparter.

- Lån och checkräkningskrediter är strukturerade som inteckningslån eller så kallade Lombardkrediter, säkrade mot kontanter, likvida medel, noterade värdepapper och/eller garantier. Bankens kreditpolicy reglerar kreditbeslutet och ledningsprocessens villkor och styrning. Alla lån ska godkännas av Catella Banks kreditkommitté, som består av medlemmar av bankens ledningsgrupp. Större lån eller lån med särskilda villkor ska godkännas av styrelsens kreditkommitté. Koncernledningen är representerad i Catella Banks styrelse och deltar därför aktivt i dessa beslut. Krediter ska alltid täckas av fullgod säkerhet och marknadsvärdet av ställda säkerheter, vilket löpande övervakas.
- Kreditkortsfordringar uppstår när banken utger kreditkort till kunder hos bankinstitutioner belägna både i och utanför Luxembourg. Catella Bank har avtal med flera internationella banker där Catella Bank erbjuder kreditkort till dessa bankinstitutioners större privata förmögenhetsägare. Kreditrisk kan uppstå i relation till dessa fordringar, men täcks av garantier från såväl de bankinstitutioner som använder korttjänsterna som kortinnehavarna själva.
- Kortbetalningstjänster hänför sig till bankens kortlösensverksamhet. Inom kortlösens kan handelsföretag internationellt använda Catella Bank för clearing genom betalningsplattformen för VISA/Mastercard, ofta genom betalningstjänster som tillhandahålls av Payment Service Providers (PSP). I denna process sköter banken betalningsflödet mellan kortutgivande banker, kortinnehavare och handelsföretag. I samband med konkurser kan osäkra fordringar uppstå i kortlösensverksamheten om det kortlösande handelsföretaget inte har fullgjort sitt åtagande att leverera en vara eller tjänst som betalning erhållits för. För att minska kreditrisken från kortlösenskunder, behåller Catella Bank en del av omsättningen inom kortsystemet som säkerhet från dessa handelsföretag, eller erhåller en garanti från PSP:n gällande kundernas utestående ersättningskyldighet. Se vidare not 33 för information om spärrade medel.
- För att kunna säkerställa betalningsöverföringar, hantera likviditetspositioner och utföra värdepappershandel har Catella Bank investeringar hos ett antal finansiella motparter. Dessa kreditinstitut och banker har god kreditvärdighet med nominella limiter som fastställts av bankens styrelse, inom ramen för de regulatoriska bestämmelserna.

Catella Bank Filial lämnar kredit mot säkerhet i samband med kunders köp av aktier och fondandelar. Kreditrisken vid utlåning mot säkerhet i aktier och fondandelar anses mycket liten då filialen tillämpar restriktiva betalningsregler. Belåningsgraden för aktier är högst 70 procent och ensidiga säkerheter accepteras inte. VD har det

övergripande ansvaret för filialens kreditriskexponering. Filialens kreditgivning präglas av högt uppställda krav med avseende på etik, kvalitet och kontroll. En genomgående princip är bland annat att alla kreditbeslut i filialen normalt fattas av minst två personer. Kreditrisk utgör Catella Bank Filials största riskexponering. Trots detta redovisar filialen inga kreditförluster.

Kreditrisk – Corporate Finance

Inom dotterbolaget Nordic Fixed Income AB uppkommer kreditrisk vid sekundärmarknadsaffärer i form av motpartsrisk. Denna kreditrisk hanteras genom uppsatta limiter. Styrelsen har det övergripande ansvaret för företagets kreditriskexponering. Styrelsen har i särskild instruktion inom vissa ramar delegerat ansvaret till en kreditkommitté. Kreditkommittén rapporterar regelbundet till styrelsen. Företagets kreditgivning präglas av högt uppställda krav med avseende på etik, kvalitet och kontroll. En genomgående princip är bland annat att alla kreditbeslut i företaget normalt fattas av minst två personer. Kreditrisk utgör företagets största riskexponering. Trots detta redovisar företaget inga kreditförluster.

Kreditrisk – finansförvaltning

Merparten av koncernens investeringar i låneportföljer består av innehav i och/eller ekonomisk exponering för värdepapper som är underordnade ur betalningshänseende och rankas lägre än värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångsslag. Vid utebliven betalning från en emittent i sådana investeringar, har innehavare av högre rankade värdepapper från emittenten rätt till betalning före Catella. Vissa av investeringarna har också strukturella inslag som gör att betalning av räntor och/eller kapitalbelopp går till högre rankade värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångsslag vid utebliven betalning eller när förlusten överstiger vissa nivåer. Detta kan medföra avbrott i det intäktflöde som Catella har räknat med från sin investeringsportfölj. Även om innehavare av värdepapper med säkerhet i tillgångar vanligtvis har fördelen att ha hög rankad säkerhet, övergår kontrollen över tidpunkt och metod för avyttring av sådan säkerhet vid utebliven betalning vanligtvis till innehavare av de högst rankade utestående värdepappren. Det finns inga garantier för att intäkterna från en sådan försäljning av säkerhet kommer att räcka för att återbetala Catellas investeringar till fullt.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

Nedan tabell redovisar finansiella tillgångars kreditvärdighet för Catella-koncernen.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

31 december 2014	Kundfordringar	Lånefordringar	Derivatinstrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar som hålls till förfall	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating*							
AAA	0				0	266	267
AA+	1		2			435	437
AA	1					24	25
AA-	1				36	514	550
A+	1					578	578
A	33				63	87	183
A-	47					49	95
BBB+	2					95	97
BBB	3					5	8
BBB-	0					5	5
BB+							
BB-							
B+					7		7
	89	0	2	0	106	2 057	2 253
Motparter utan extern kreditrating							
Företag	140	443	0	0	169		752
Fonder					61		61
Finansiella företag	8	48				476	531
Offentlig förvaltning	3						3
Privatpersoner	4	104	1				109
	156	595	1	0	230	476	1 457
Summa	244	595	3	0	336	2 532	3 710

Catella försöker minska kreditrisken genom att aktivt bevaka sin investeringsportfölj och underliggande kreditkvalitet på innehaven. Catella har strävat efter att minimera kreditrisken ytterligare genom att etablera en diversifierad portfölj i termer av geografisk fördelning, utfärdare, administratör och emittent. Catella har inte för avsikt att genomföra annan kreditssäkring än att i enstaka fall säkra kreditexponeringen vid enskilda investeringar. Under 2014 har ingen kreditssäkring genomförts.

Förskottsbetalningsrisk hänför sig till möjligheten att enskilda låntagare förtidsbetalar hypotekslån som står som säkerhet för låneportföljer. Catella tar i sina värderingar hänsyn till en förväntad förskottsbetalningsgrad på de lån som står som säkerhet för sina investeringar, men Catellas investeringar och de tillgångar som står som säkerhet för dem kan betalas tillbaka tidigare än väntat och påverka värdet på Catellas portfölj. Catellas investeringsrådgivare ser över förskottsbetalningsantagandena varje kvartal och gör uppdateringar när så krävs. Antagandena ses över genom att informationen om de underliggande lånen resultat granskas. Förskottsbetalningsgraden påverkas av ränteförändringar och en rad ekonomiska, geografiska och andra faktorer utanför Catellas kontroll och som följaktligen inte kan förutses med säkerhet. Nivån och tidpunkten för låntagares förskottsbetalningar av hypotekslån, som står som säkerhet för vissa investeringar, kan få en negativ effekt på de intäkter som Catella får från dessa investeringar.

Med risk för utebliven betalning avses risken för att enskilda låntagare inte kan betala fastställd ränta och amortering på förfalldagen. I sina värderingar tar Catella hänsyn till förväntad grad av utebliven betalning och förväntad förlust på en viss nivå, men Catellas investeringar kan drabbas av större förluster om de uteblivna betalningarna blir högre än förväntan. Risken för utebliven betalning hanteras av Catellas investeringsrådgivare som regelbundet ser över innehaven. Investeringsrådgivaren går varje kvartal igenom de olika antagandena och gör uppdateringar där så krävs. Antagandena ses över genom att informationen om de underliggande lånen resultat granskas. Graden av risk för utebliven betalning påverkas av ränteförändringar och en rad ekonomiska, geografiska och andra faktorer utanför Catellas kontroll och som följaktligen inte kan förutses med säkerhet. Nivån och tidpunkten för låntagarnas uteblivna betalningar av hypotekslån som står som säkerhet för vissa investeringar kan få en negativ effekt på de intäkter som Catella får från dessa investeringar.

31 december 2013	Kundfordringar	Lånefordringar	Derivatinstrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar som hålles till förfall	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating *								
AAA					0			0
AA+							294	296
AA	1						8	9
AA-	0						193	193
A+	6						136	142
A	40				1		224	265
A-	1				29		174	205
BBB+							174	174
BBB	3						4	8
BB+	2							2
BB-	1							1
B+					21			21
	55	0	1	0	52	0	1 208	1 317
Motparter utan extern kreditrating								
Företag	90	292	0	0	140			523
Fonder					51			51
Finansiella företag	17	45			5		685	752
Offentlig förvaltning	3							3
Privatpersoner	6	280	0					287
	116	617	1	0	196	0	685	1 615
Summa	171	617	2	0	248	0	1 893	2 931

* Standard & Poor's långfristiga kreditrating har använts

Geografisk koncentration av kreditrisker

Nedanstående tabell redovisar den geografiska koncentrationen av kreditrisker.

Geografisk koncentration av kreditrisker i finansiella tillgångar

	Finansiella tillgångar		Poster inom linjen	
	2014	2013	2014	2013
Luxemburg	1 755	1 507	953	807
Sverige	956	609	288	354
Tyskland	210	255	63	67
Frankrike	201	117	67	625
Schweiz	126	106	693	49
Portugal	105	-	-	-
Övriga länder	358	339	759	676
Totalt	3 710	2 931	2 823	2 578

Kapitalrisk och kapitalhantering samt relaterade risker

Målet med koncernens kapitalstruktur är att visa god avkastning till aktieägarna genom att upprätthålla en optimal kapitalstruktur syftande till att göra kostnaderna för kapital så låga som möjligt samt i de dotterbolag det är relevant uppnå de krav på finansiell stabilitet som ställs på dotterbolagen. Koncernens kapitalisering ska vara riskbaserad och utgå från en bedömning av den samlade risknivån i verksamheten. Den ska också vara framåtblickande, i överensstämmelse med lång- och kortsiktiga affärsplaner och med den förväntade makroekonomiska utvecklingen. Bedömning av kapitalet görs med relevanta nyckeltal såsom förhållandet mellan nettoskulden och det egna kapitalet. Per den 31 december 2014 har Catella en nettokassa, inkluderat likvida medel i Catella Bank, vilka inte är tillgängliga för övriga koncernen. Nettokassan i förhållande till eget kapital uppgår per 31 december 2014 0,7 (0,6).

Delar av koncernens verksamhet är tillståndspliktig och lyder under tillsyn av respektive lands tillsynsmyndighet. Existerande regelverk och den snabba utvecklingen i regelverk är komplex i allmänhet och speciellt avseende Catellas bankverksamhet. Dessa regler ställer höga och i framtiden än högre krav på den tillståndspliktiga verksamhetens rutiner och processer samt likviditets- och kapitalreserver. Att efterleva dessa regelverk är en förutsättning för att bedriva tillståndspliktig verksamhet. Catella arbetar kontinuerligt med att säkerställa efterlevnad av nuvarande regelverk samt förbereder sig för regelefterlevnad av kommande regelförändringar. Utifrån dotterbolag ej skulle kunna möta de krav som regelverk ställer kan det få en negativ effekt på koncernens resultat och värdet på koncernens tillgångar. För Catellas konsoliderade situation uppgick såväl primärkapitalrelationen som total kapitalrelation till 21,0 procent per 31 december 2014. Dessa får inte understiga 6 respektive 8 procent enligt de lagstadgade kraven. För dotterbolag under tillsyn där kapitaltäckningskrav finns har dessa uppnåtts såväl under året som per 31 december 2014.

Verkligt värde hierarki för värdering av finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Noterade (icke justerade) marknadspriser

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, industrigrupp, prissättningsstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Sedan kvarstående aktieportfölj avyttrats under 2014 kvarstår endast ett mindre innehav i premieobligationer i denna kategori.

Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (till exempel OTC-derivat eller vissa fonder) 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 kolumnen Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata i tabellen nedan. De investeringar som återfinns i tabellen nedan i kolumnen för värderingstekniker som

använder observerbar marknadsdata är derivatinstrument, företagsobligationer och två fondbestånd.

Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i denna kategori. Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument är beräkning av diskonterade kassaflöden för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument. De finansiella instrument som återfinns i denna kategori är värdet på Catellas investeringar i värdepapperiserade låneportföljer. Dessa värderas till verkligt värde vilket fastställs baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden, se vidare not 22. Vidare ingår i denna kategori andelar i Nordic Light

Fund och vars tillgångar också utgörs av värdepapperiserade låneportföljer, se vidare not 22, samt andelar i ett fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland.

En känslighetsanalys för förändringar av väsentliga parametrar för värdering av låneportföljerna (Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen) lämnas ovan i avsnitt avseende Marknadspriser i finansförvaltningen.

Finansiella instrument per kategori

I rapport över koncernens finansiella ställning framgår hur finansiella instrument fördelar sig per kategori varmed ingen ytterligare upplysning om kategori lämnas i not.

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2014

31 december 2014	Noterade marknadpriser	Värderingstekniker	Värderingstekniker	Totalt
		som använder observerbar marknadsdata	som använder icke- observerbar marknadsdata	
Tillgångar				
Derivatinstrument			3	3
Finansiella tillgångar som kan säljas			0	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	13	323	336
Summa tillgångar	0	16	323	339
Derivatinstrument			3	3
Summa skulder	0	3	0	3

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2013

31 december 2013	Noterade marknadpriser	Värderingstekniker	Värderingstekniker	Totalt
		som använder observerbar marknadsdata	som använder icke- observerbar marknadsdata	
Tillgångar				
Derivatinstrument			2	2
Finansiella tillgångar som kan säljas			0	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1	8	239	248
Summa tillgångar	1	10	239	250
Derivatinstrument			2	2
Summa skulder	0	2	0	2

Förändringar i instrument i kategori värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata under 2014 och 2013:

	2014	2013
	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR
Per 1 januari	239	289
Anskaffningar	32	0
Avyttringar	-38	-60
Amorteringar	-10	-1
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	73	4
Kapitaliserade räntetäckningar	12	16
Omklassificering till innehav i intresseföretag	-	-17
Valutakursdifferenser	15	7
Per 31 december	323	239

NOT 4 VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som

innebär en betydande risk för justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar med obestämbar livslängd

Koncernen har goodwill om 278 mkr (242) och varumärke om 50 mkr (50) som är föremål för en årlig bedömning av nedskrivningsbehov i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2 och som sker årligen under fjärde kvartalet. En bedömning av återvinningsvärde görs utifrån beräkningar och uppskattningar. Den prövning som gjorts under 2014 visar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden. Se vidare not 18.

Värderingen av kund- och lånefordringar, reservering för kund- och lånefordringsförluster samt andra åtaganden mot motparter

Totalt uppgår kundfordringar och lånefordringar till 839 mkr (788) och utgör därmed tillsammans en väsentlig post i rapport över finansiell ställning. Kund- och lånefordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde netto efter reservering för kundförluster. Reserveringen för kundförluster om -34 mkr (-32) och lånefordringsförluster om -26 mkr (-41) är föremål för kritiska uppskattningar och bedömningar. Ytterligare information om kreditrisk i kund och lånefordringar finns i not 3 och 24. Vidare finns åtaganden för ej utnyttjade beviljade lånekrediter om 2 075 mkr (1 799) som beskrivs i not 35 samt kreditrisk för kortinlösenkunder och motpartsrisk i kort- och avräkningssystem. I fall de antaganden, som bygger såväl på historisk statistik som individuella bedömningar, skulle skilja sig från slutligt utfall kan de gjorda reserveringarna för dessa risker vara otillräckliga och ytterligare kostnader kan därmed uppstå i kommande perioder.

Värdering av värdepapperiserade låneportföljer

Per 31 december 2014 är värdet på Catellas låneportföljer 257 mkr (183). Värderingen av låneportföljerna baseras på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden som beskrivs i not 3 Finansiell riskhantering. Marknaden för dessa låneportföljer, underordnade värdepapper med säkerhet i tillgångar, är för närvarande illikvid. Många av Catellas investeringar är således illikvida, dock inte alla. Som ett resultat av detta inkluderar värderingsmodellen ett antal parametrar som är icke observerbar marknadsdata vilket leder till en väsentlig osäkerhet. Förändringar i de bedömningar som underliggjer de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på Catellas låneportfölj i koncernens rapport över finansiell ställning och en sådan förändring skulle kunna vara väsentlig. Det är inte möjligt att kvantifiera sannolikheten i fall gjorda antaganden skulle vara felaktiga och därmed leda till en felaktig värdering av portföljen. För ytterligare information och känslighetsanalys hänvisas till not 3 och 22.

Redovisning av Nordic Light Fund

Nordic Light Fund är en fondprodukt som förvaltas av Catella Bank och innehåller värdepapperiserade låneportföljer. Per 31 december 2014 är värdet på Catellas fondandelar i Nordic Light Fund 58 mkr (55). Värderingen av låneportföljerna baseras på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden för låneportföljerna i likhet med vad ovan är beskrivet för värdepapperiserade låneportföljer. Förändringar i de bedömningar som underliggjer de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på fondandelarna.

Värderingen av identifierbara tillgångar och skulder i samband med förvärv av dotterbolag/verksamheter

Värderingen av identifierbara tillgångar och skulder i samband med förvärv av dotterbolag eller verksamheter innefattar, som ett led i fördelningen av köpeskillingen, att såväl poster i det förvärvade bolagets balansräkning som poster vilka ej varit föremål för redovisning i det förvärvade bolagets balansräkning såsom kundrelationer och programvaror, ska värderas till verkligt värde. I normala fall föreligger inte några noterade priser för de tillgångar och skulder vilka ska värderas, varvid olika värderingstekniker måste tillämpas. Dessa värderingstekniker bygger på

ett flertal olika antaganden. Andra poster som kan vara svåra att såväl identifiera som att värdera är ansvarsförbindelser som kan ha uppstått i det förvärvade bolaget, till exempel tvister. Samtliga balansposter är därmed föremål för uppskattningar och bedömningar. För ytterligare information avseende förvärv hänvisas till not 37.

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatteregler

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatter baseras på gällande regler i de länder där koncernen bedriver verksamhet. På grund av den samlade komplexiteten i alla regler om skatt och redovisning av skatter bygger tillämpningen och redovisning på tolkningar samt uppskattningar och bedömningar av möjliga utfall. Uppskjutten skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det är främst två typer av antaganden och bedömningar som påverkar den redovisade uppskjutna skatten. Det är antaganden och bedömningar för att dels fastställa det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder, dels bedömningar huruvida det kommer att finnas framtida skattepliktiga vinster så att den temporära skillnaden kommer att kunna realiseras. Per årsskiftet redovisades 76 mkr (53) som uppskjutna skattefordringar baserat på en bedömning av koncernens framtida nyttjande av skattemässiga förlustavdrag. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till cirka 790 mkr vilka hänför sig i all väsentlighet till verksamheter i Sverige och har obegränsad livslängd. Väsentliga bedömningar och antaganden görs även vad gäller redovisning av avsättningar och eventalförpliktelser avseende skatterisker. För ytterligare information avseende skatter hänvisas till not 15.

Effekten på koncernens finansiella ställning avseende pågående tvister och värderingen av ansvarsförbindelser

Redovisning av tvister och värderingen av ansvarsförbindelser är baserat på bedömningar. Utfall dessa bedömningar skulle skilja sig från utfall kan det ha en väsentlig påverkan på Catellas räkenskaper. För ytterligare information hänvisas till not 34.

NOT 5 INFORMATION PER SEGMENT

Upplysningar per verksamhetsgren

De verksamhetsgrenar som redovisas i denna årsredovisning är Corporate Finance och Asset Management and Banking, vilka utgör koncernens rapporteringsbara rörelsesegment i enlighet med IFRS 8, vidare beskrivet i Not 2. Väsentliga redovisningsprinciper. Moderbolaget, andra holdingbolag och finansförvaltningen redovisas i kategorin "Övrigt". I denna kategori redovisas vidare förvärvs- och finansieringskostnader samt Catellas varumärke. Transaktioner mellan verksamhetsgrenarna är begränsade och avser främst finansiella transaktioner och viss vidarefaktureringskostnader. Begränsade transaktioner för leverans av tjänst till extern kund förekommer. Transaktionerna sker i enlighet med marknadsmässiga villkor.

Resultaträkning per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Nettoomsättning	527	397	925	630	7	9	-14	-15	1 445	1 020
Övriga rörelseintäkter	1	6	11	5	-	7	0	-	12	17
	529	403	936	635	7	15	-14	-15	1 457	1 038
Uppdragskostnader	-32	-19	-260	-200	-	0	4	2	-289	-217
Övriga externa kostnader	-117	-115	-195	-155	-18	-32	5	8	-325	-294
Personalkostnader	-297	-249	-352	-241	-21	-21	5	5	-665	-507
Avskrivningar	-3	-6	-9	-9	0	0	-	-	-12	-15
Övriga rörelsekostnader	0	-2	-1	-10	1	0	0	-	0	-12
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster	79	11	119	20	-32	-38	0	0	167	-6
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-7	-6	-	0	-	-	-7	-6
Rörelseresultat	79	11	112	15	-32	-38	0	0	160	-12
Ränteintäkter	1	1	1	1	25	21	-1	0	26	22
Räntekostnader	-1	0	0	-1	-12	-13	1	0	-12	-14
Övriga finansiella intäkter	0	1	5	4	71	13	-	-	76	17
Övriga finansiella kostnader	0	-1	-1	-2	-1	-18	-	-	-2	-20
Finansiella poster - netto	1	0	5	2	83	3	0	0	88	5
Resultat före skatt	80	11	117	17	51	-35	0	0	248	-7
Skatt	-25	-10	-37	-20	42	16	-	-	-20	-14
Årets resultat	55	1	80	-3	92	-19	0	0	227	-21

Finansiell ställning per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Tillgångar										
Anläggningstillgångar										
Immateriella tillgångar	62	61	244	195	50	50			356	306
Materiella anläggningstillgångar	13	6	12	14	0	0			24	20
Innehav i koncernföretag	0				783	682	-783	-682	0	0
Innehav i intresseföretag	0		0	50	2				2	50
Finansiella tillgångar som kan säljas			0	0					0	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	12	6	285	229			297	235
Långfristiga lånefordringar			162	249					162	249
Uppskjutna skattefordringar	-6	-1	23	13	60	42			76	53
Övriga långfristiga fordringar	6	5	0		0				6	5
	74	71	453	527	1 179	1 003	-783	-682	924	919
Omsättningstillgångar										
Kundfordringar	116	90	128	81	0	0			244	171
Fordringar hos koncernföretag	22	4	0	8	72	76	-95	-87	0	0
Kortfristiga lånefordringar		0	432	367					432	368
Skattefordringar	10	10	3	6	0	0			13	16
Övriga fordringar	7	10	13	6	2	2			23	19
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	13	128	61	6	8			146	82
Derivatinstrument			3	2					3	2
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	17	7	0	0	22	6			39	13
Investeringar som hålles till förfall			0	0					0	0
Likvida medel	160	101	2 308	1 752	64	41			2 532	1 893
	344	235	3 017	2 284	166	132	-95	-87	3 432	2 564
Summa tillgångar	418	306	3 470	2 811	1 346	1 135	-877	-769	4 356	3 483
EGET KAPITAL OCH SKULDER										
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	206	146	639	525	1 102	914	-783	-682	1 164	904
Innehav utan bestämmande inflytande	27	22	62	3	0	2			88	28
Summa eget kapital	233	169	700	528	1 102	916	-783	-682	1 252	932
Skulder										
Långfristiga skulder										
Upplåning	1	0							1	0
Långfristiga låneskulder				0	199	199			199	199
Uppskjutna skatteskulder			12	3	15	17			27	20
Övriga avsättningar	1	1	2	5	20				23	6
	1	1	14	8	235	216	0	0	250	224
Kortfristiga skulder										
Upplåning		0	237	227					237	227
Kortfristiga låneskulder	0		2 026	1 718					2 026	1 718
Derivatinstrument			3	2					3	2
Leverantörsskulder	25	16	122	78	3	1			150	95
Skulder till koncernföretag	12	15	90	93	-7	-24	-95	-85	0	0
Aktuella skatteskulder	29	12	12	6	1	1			43	19
Övriga skulder	31	22	19	14	1	1		-2	50	34
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	88	71	245	137	11	24			345	232
	185	136	2 755	2 275	9	3	-95	-87	2 854	2 327
Summa skulder	186	137	2 769	2 283	244	219	-95	-87	3 104	2 551
Summa eget kapital och skulder	418	306	3 470	2 811	1 346	1 135	-877	-769	4 356	3 483

Kassaflöde per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking		Övrigt		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Resultat före skatt	80	11	117	17	51	-35	248	-7
Övriga finansiella poster	0	0	-4	-2	-70	5	-74	3
Avskrivningar	3	6	16	15	0	0	19	20
Andra ej kassaflödespåverkande poster	21	16	-7	2	-21	-19	-7	0
Betalda inkomstskatter	-13	-6	-13	6	-2	-3	-29	-3
Förändring av operativt sysselsatt kapital	-6	-18	284	88	63	54	340	124
Kassaflöde från den löpande verksamheten	85	10	393	126	20	2	497	138
Kassaflöde från materiella och immateriella anläggningstillgångar	-9	-2	-3	-13	0	0	-12	-15
Förvärv av dotterföretag, netto efter likvida medel	0		51		-26	1	25	1
Kassaflöde från övriga finansiella tillgångar	-2	2	2	13	28	27	28	41
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11	0	49	0	3	27	41	28
Netto upptagna lån, amortering av lån	0	0	-		-		0	0
Återköp teckningsoptioner, tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande	-20	-12	0	-1	0	0	-20	-12
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-19	-12	0	-1	0	0	-20	-12
Årets kassaflöde	54	-2	441	125	23	30	519	153

Upplysningar per geografisk marknad

Mkr	Total försäljning till externa kunder *		Totala tillgångar		Anläggningstillgångar **	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Luxemburg	41	50	1 715	1 474	58	60
Sverige	685	456	1 388	978	364	441
Tyskland	215	201	221	265	48	60
Frankrike	203	127	220	124	66	55
Övriga länder	301	187	396	339	15	14
Anläggningstillgångar ej specificerade per land **	-	-	416	303	373	289
Summa	1 445	1 020	4 356	3 483	924	919

* Baserat på lokaliseringen av försäljningsställena och motsvarar i allt väsentligt kundernas geografiska lokalisering.

** Finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar specificeras ej per land. Dessa redovisas istället på raden Anläggningstillgångar ej specificerade per land.

NOT 6 NETTOOMSÄTTNING

Mkr	2014	2013
Förmedlingsintäkter corporate finance	512	383
Fond- och kapitalförvaltningsintäkter	699	455
Kortintäkter	195	137
Kapitalförvaltningens finansnetto enligt nedan	29	37
Övriga intäkter	10	8
	1 445	1 020

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Mkr	2014	2013
Hysesintäkter	-	6
Resultatandel från intressebolag	6	1
Intäkt avseende uthyrd personal	0	6
Övrigt	6	5
	12	17

Specifikation av finansnetto inom Asset Management and Banking

Mkr	2014	2013
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	2	4
Ränteintäkter på lånefordringar	22	30
Övriga ränteintäkter	0	0
Övriga finansiella intäkter		
Kuponränta eget lager	0	0
Reavinst obligationer i eget lager	8	9
	32	43
Räntekostnader		
Räntekostnader på inlåning från kreditinstitut	-2	-2
Räntekostnader på inlåning från övriga	-1	-3
Övriga räntekostnader	0	-1
Övriga finansiella kostnader		
Reaförlust obligationer i eget lager	0	0
	-3	-6
Summa Finansnetto	29	37

NOT 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer

Mkr	2014	2013
PwC		
Revisionsuppdraget *	7	6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	1
	7	8
Övriga revisionsbyråer		
Revisionsuppdraget	0	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	1
Övriga tjänster	–	0
	1	2
Summa ersättning till revisorer	8	9

* Med revisionsuppdrag avses arvode för den lagstadgade revisionen d v s sådant arbete som är nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR

Mkr	2014	2013
Avskrivningar på immateriella tillgångar, not 18	12	10
Avskrivningar på materiella tillgångar, not 19	7	9
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar hänförliga till intresseföretag, netto efter skatt, not 21	–	1
	19	20

NOT 10 PERSONAL

Ersättningar till anställda

Mkr	2014	2013
Löner och andra ersättningar	463	367
Sociala avgifter	106	79
Pensionskostnader avgiftsbestämda pensionsplaner	41	31
Pensionskostnader förmånsbestämda pensionsplaner	0	1
	610	478

Löner och andra ersättningar

Mkr	2014	2013
Styrelser och verkställande direktörer *	91	72
Övriga anställda	372	295
	463	367
* varav tantiem	43	16

Förutom ovanstående ersättningar, som varit en kostnad för Catella under 2014, har resultat hänförligt till delägare i dotterföretag, i vilka de är verksamma, redovisats som en personalkostnad enligt gällande redovisningsprinciper. Denna kostnad uppgår till 24 (17) mkr.

Medeltal anställda (omräknade i heltidstjänster)

Medelantal	2014		2013	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Sverige – moderbolag	7	2	12	4
Sverige – dotterbolag	143	49	132	47
Norge			5	1
Danmark	14	4	12	1
Finland	40	12	39	11
Baltikum	10	3	8	2
Frankrike	52	33	47	25
Tyskland	89	38	83	33
Luxemburg	112	47	110	47
Spanien	13	4	10	2
Summa	480	192	458	173

Per sista december 2014 var antalet styrelseledamöter och verkställande direktörer 181 (158), varav 20 (15) kvinnor. Dessa utgörs i ett flertal fall av en och samma person, då denna kan sitta i flera styrelser.

NOT 11 ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår styrelsearvode enligt årsstämans beslut. Följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2014:

Dessa riktlinjer avser ersättning och andra anställningsvillkor för de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i Catellas koncernledning, nedan gemensamt kallade "ledande befattningshavare". Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämans beslut samt för ändringar som görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Riktlinjerna ska vara föremål för en årlig översyn.

Ersättning till verkställande direktör, övriga personer i koncernledningen och anställda av moderbolaget ska normalt utgöras av fast lön, rörlig lön och övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Den rörliga lönen ska inte kunna överstiga den fasta lönen. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningslön och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga tolv månadslöner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda.

Styrelse och ledande befattningshavare

För presentation av styrelse och koncernledningen hänvisas till sidan 58 och 59.

Under året har styrelsesammansättningen förändrats enligt följande; Johan Damne, Joachim Gahn samt Anna Ramel har valts in som nya ordinarie ledamöter. Viveka Ekberg och Petter Stillström har under 2014 lämnat sina respektive styrelseuppdrag i Catella AB.

Under året har koncernledningens sammansättning förändrats enligt följande; Knut Pedersen tillträdde som vd och koncernchef vid årsskiftet 2013/2014. Johan Ericsson, tidigare vd och senare Chef Corporate Finance, lämnade Catellas koncernledning i augusti 2014 för att fokusera på den svenska verksamheten fastighetsrådgivningen.

Styrelsearvoden, vilka fastställdes av årsstämman 19 maj 2014, uppgår till 500 tkr för styrelsens ordförande och 300 tkr vardera för övriga styrelseledamöter. Arvodena är oförändrade i förhållande till 2013. Styrelseledamöterna har rätt att fakturera sina styrelsearvoden från eget ägt bolag och tillåts då, utöver det av bolagsstämman beslutade arvodet, lägga till ett belopp motsvarande de arbetsgivaravgifter som skulle belastat Catella AB om styrelsearvodet utbetalats direkt till ledamoten. Styrelsearvode motsvaras i dessa fall av beslutat arvode ökat med fakturerade sociala avgifter.

Ledande befattningshavares rörliga ersättning samt övriga anställningsvillkor under 2014

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare har rätt att erhålla en resultatbaserad bonus. Rätten till bonus och beräkningsgrunder för bonus fastställs och omprövas årligen av styrelsen. Bonus kan utgå maximalt med ett belopp som motsvarar tolv månadslöner.

Utöver pensions- och försäkringsförmåner enligt lag ska bolaget årligen avsätta belopp som motsvarar upp till 30 procent av ledande befattningshavares fasta lön till den tjänstepensionslösningen som den anställda anvisar. Ledande befattningshavare har rätt till 30 semesterdagar per år.

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader utan avgångsvederlag. För det fall bolaget säger upp vd av annan anledning än att denne grovt åsidosatt sina åligganden mot bolaget eller att denne på annat sätt väsentligen brutit mot anställningsavtalet utgår avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner.

Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid från dessas sida om sex månader och vid uppsägning från bolagets sida upp till tolv månader. För det fall bolaget säger upp övriga ledande befattningshavare av annan

anledning än att de grovt åsidosatt sina åligganden mot bolaget eller att de på annat sätt väsentligen brutit mot anställningsavtalet utgår i vissa fall avgångsvederlag upp till sex månadslöner.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Se not 12 Aktierelaterade ersättningar.

Ersättningar och övriga förmåner under 2014

Tkr	Grundlön /styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Finansiella instrument	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande							
Johan Claesson	500						500
Övriga styrelseledamöter							
Johan Damne	263						263
Joachim Gahm **	230						230
Anna Ramel	175						175
Jan Roxendal **	371						371
Petter Stillström*	125						125
Viveka Ekberg* **	131						131
Styrelsens sammanlagda arvode	1 795	0	0	0	0	0	1 795
Verkställande direktören							
Knut Pedersen	2 914	2 283	232	927			6 356
Övriga ledande befattningshavare***	5 159	3 564	248	1 275			10 246
VD och övriga ledande befattningshavares sammanlagda ersättningar	8 073	5 847	480	2 202	0	0	16 602

* Styrelseledamoten har under 2014 frånträtt styrelsen

** Avser fakturerade belopp, se vidare upplysningar under rubriken Styrelse och ledande befattningshavare ovan

*** Övriga ledande befattningshavare avser Ando Wikström (Finansdirektör) och Johan Nordenfalk (Chefsjurist) samt Johan Ericsson (Chef för Corporate Finance) fram till och med augusti 2014 då han frånträdde koncernledningen.

Ersättningar och övriga förmåner under 2013

Tkr	Grundlön /styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Finansiella instrument	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande							
Johan Claesson	500						500
Övriga styrelseledamöter							
Björn Edgren *	100						100
Petter Stillström	200						200
Viveka Ekberg ***	263						263
Niklas Johansson *	150						150
Jan Roxendal	300						300
Stefan Carlsson * ****	100					600	700
Styrelsens sammanlagda arvode	1 613	0	0	0	0	600	2 213
Verkställande direktören							
Johan Ericsson	2 143	275	118	648			3 184
Övriga ledande befattningshavare **	7 038	500	462	1 385			9 385
VD och övriga ledande befattningshavares sammanlagda ersättningar	9 181	775	580	2 033	0	0	12 569

* Styrelseledamoten har under 2013 frånträtt styrelsen

** Övriga ledande befattningshavare avser Ando Wikström, Johan Nordenfalk och Anders Palmgren

*** Avser fakturerade belopp, se vidare upplysningar under rubriken Styrelse och ledande befattningshavare ovan

**** Övriga ersättningar om 600 tkr avser arbete som styrelseordförande i Catella Bank under 2013

Aktie- och andra innehav

Styrelsens och koncernledningens aktie- och optionsinnehav i Catella AB var per 31 december 2014 respektive 2013 som följer*:

Antal	A-aktier		B-aktier		Optioner	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Styrelse						
Johan Claesson, styrelseordförande (direkt och indirekt ägande)	1 087 437	1 087 437	39 694 718	38 480 821	–	–
Johan Damne, styrelseledamot	–	–	150 000	–	–	–
Jochim Gahm, styrelseledamot	–	–	–	–	–	–
Anna Ramel, styrelseledamot	–	–	–	–	–	–
Jan Roxendal, styrelseledamot	–	–	94 554	25 000	–	–
Viveka Ekberg, styrelseledamot	–	–	–	60 000	–	–
Petter Ställström, styrelseledamot (direkt och indirekt ägande)	–	356 695	–	9 602 163	–	–
Ledning						
Knut Pedersen, Vd och koncernchef	–	–	–	–	5 000 000	–
Ando Wikström, CFO	–	–	30 000	30 000	300 000	5 250 000
Johan Nordenfalk, Chefsjurist	–	–	–	–	240 000	300 000
Johan Ericsson, Chef Corporate Finance	–	–	–	25 000	–	5 250 000
Summa innehav	1 087 437	1 444 132	39 969 272	48 222 984	5 540 000	10 800 000

* Uppgifterna avser endast ledande befattningshavare vid utgången av respektive verksamhetsår.

NOT 12 AKTIERELATERADE INCITAMENT

Koncernen har per 31 december 2014, 36 847 000 (35 900 000) utestående teckningsoptioner vilka berättigar till teckning av 36 847 000 nya aktier av serie B i Catella AB (publ). Av totalt antal utestående optioner hålls 18 170 000 (9 010 000) i eget förvar i ett av koncernens dotterbolag, Aveca AB.

Under 2010 emitterades 30 000 000 teckningsoptioner vilka användes som delikvid vid förvärvet av dåvarande Catella-gruppen. Lösenpriset vid teckning av aktier sattes till 11 kr. Under 2013 delades 9 900 000 av dessa optioner upp i två serier och innehavarna berättigades att, mot erläggande av marknadsmässig premie, byta sina befintliga teckningsoptioner mot optioner i en ny serie där teckningstiden flyttats fram 2 år. Med anledning av detta förlängdes 9 700 000 teckningsoptioner, resterande 200 000 förföll.

Under 2011 emitterades ytterligare 6 100 000 teckningsoptioner, vilka huvudsakligen användes som delikvid vid förvärvet av resterande 30 procent i dotterbolaget Catella Capital Intrassenter AB, ägarbolag till Catella Fondförvaltning AB. Lösenpriset vid teckning av aktier sattes till 16,70 kr.

Under 2014 infördes ett incitamentsprogram omfattande ytterligare totalt 7 000 000 teckningsoptioner riktat till vd och ledande befattningshavare och med lösenpriset 11 kr. Teckningsoptionerna omfattar tre serier med löptider om fyra, fem respektive sex år.

Samtliga teckningsoptioner, utöver de som hålls i eget förvar, innehas av ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Catella-koncernen. Teckningsoptionerna har erhållits enligt marknadsmässiga villkor baserat på värdering i enlighet med vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes). Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant. Enligt optionsvillkoren har dock Catella rätt att återköpa teckningsoptionerna från optionsinnehavaren om denne inte länge är anställd i koncernen. Under 2014 har 9 120 000 teckningsoptioner återköpts och 5 600 000 teckningsoptioner sålts till personer i Catellas företagsledning och andra nyckelpersoner.

Vid beslut om en eventuell framtida utdelning till aktieägarna, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, som överskrider åtta (8) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Catella AB (publ) offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, kommer teckningskursen att justeras.

Vid utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna kommer ägarstrukturen vid varje tidpunkt att påverkas av en utspädningseffekt. Utestående teckningsoptioner per 31 december 2014 innefattar en utspädningseffekt om 31,1 procent av kapitalet och 28,6 procent av rösterna.

Under mars 2015 har Catella erbjudit återköp av teckningsoptioner, vilka förfaller till inlösen under perioden 25 mars – 25 maj 2015. Erbjudandet som gällde fram till och med 31 mars 2015 omfattade totalt 7 620 000 teckningsoptioner. Av dessa har 7 270 000 optioner återköpts för en sammanlagt köpeskilling om 30 mkr. Vid eventuell inlösen av resterande 350 000 teckningsoptioner uppkommer en utspädningseffekt om 0,4 procent av kapitalet och rösterna.

Förändringar i antalet utestående teckningsoptioner:

Antal	2014	2013
Ingående balans per 1 januari	35 900 000	36 100 000
Nyemitterade	7 000 000	9 700 000
Förfallande av optioner utan utnyttjande	-6 053 000	-9 900 000
Per 31 december	36 847 000	35 900 000
varav i eget förvar	18 170 000	9 010 000

Utestående teckningsoptioner vid årets slut har följande förfalldatum och lösenpriser:

Emission 2010, 2013 och 2014 (Lösenpris 11,00 kr per aktie)

År	Andel av totalt antal utestående teckningsoptioner, %	Totalt antal utestående teckningsoptioner	varav i eget förvar
2015	48	17 740 000	9 890 000
2016	22	8 040 000	6 480 000
2018	6	2 333 333	466 667
2019	6	2 333 333	466 666
2020	6	2 333 334	466 667
Summa	88	32 780 000	17 770 000

Emission 2011 (Lösenpris 16,70 kr per aktie)

År	Andel av totalt antal utestående teckningsoptioner, %	Totalt antal utestående teckningsoptioner	varav i eget förvar
2015	6	2 033 000	200 000
2016	6	2 034 000	200 000
Summa	12	4 067 000	400 000
Totalt	100	36 847 000	18 170 000

NOT 13 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Mkr	2014	2013
Nedskrivning av kundfordringar	-2	-2
Återvunna kundförluster	2	0
Nedskrivning av lånefordringar	-4	-7
Återvunna förluster på lånefordringar	3	5
Kostnader för försikningar på utställda kreditkort	-1	-3
Resultatandel från intresseföretag	0	0
Övriga rörelsekostnader	1	-6
	0	-12

NOT 14 FINANSIELLA POSTER

Mkr	2014	2013
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	2	1
Ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	24	20
Ränteintäkter på lånefordringar	-	0
Övriga ränteintäkter	1	0
	26	22
Räntekostnader		
Räntekostnader till kreditinstitut	0	0
Räntekostnader på obligationslån	-12	-13
Övriga räntekostnader	0	-1
	-12	-14
Övriga finansiella intäkter		
Utdelningsintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1	0
Utdelningsintäkter från intresseföretag	-	-
Verkligt värde vinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	67	14
Realisationsvinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	7	1
Realisationsvinster på finansiella tillgångar som kan säljas	-	-
Valutakursvinster	2	2
	76	17
Övriga finansiella kostnader		
Verkligt värde förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	-11
Realisationsförluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	-5
Emissions- och lånegarantikostnader	0	0
Valutakursförluster	-1	-4
	-2	-20

NOT 15 SKATTER

Mkr	2014	2013
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-44	-19
Justeringar avseende tidigare år	-1	0
Summa aktuell skatt	-44	-18
Uppskjuten skatt:		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	24	4
Effekt av förändring i skattesatser	-	0
Summa uppskjuten skatt	24	4
Inkomstskatt	-20	-14

Inkomstskatten på koncernens resultat skiljer sig från de teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats i de konsoliderade företagen enligt följande;

Mkr	2014	2013
Resultat före skatt	248	-7
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-63	0
Skatteeffekter av:		
Tidigare ej redovisade förlustavdrag	15	6
Utnyttjade förlustavdrag som tidigare inte redovisats	19	12
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-2	-18
Effekt av temporära skillnader för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	18	-3
Effekt av förändring i skattesatser	-	0
Ej avdragsgilla kostnader för förlusttäckning	-	-5
Övriga ej avdragsgilla/ej skattepliktiga poster	-5	-4
Förmögenhetsskatt	-2	-2
Justeringar avseende tidigare år	0	0
Skattekostnad	-20	-14

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fördelas enligt följande:

Mkr	2014	2013
Uppskjutna skattefordringar		
som beräknas utnyttjas efter mer än 12 månader	64	47
som beräknas utnyttjas inom 12 månader	13	7
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder	-1	-1
	76	53
Uppskjutna skatteskulder		
som ska betalas efter mer än 12 månader	-25	-19
som ska betalas inom 12 månader	-3	-1
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar	1	1
	-27	-20
Uppskjutna skattefordringar/skulder (netto)	49	34

Förändring i uppskjutna skattefordringar och skulder under året framgår nedan:

Mkr	Förmånsbaserade pensionsplaner	Framtida avdragsgilla kostnader	Skattemässiga avskrivningar	Skattemässiga underskott	Övrigt	Nettoredovisas	Summa
Uppskjutna skattefordringar							
Per 1 januari 2013	0	2	1	49	0	-1	52
Redovisat i resultaträkningen		1	0	0	0		1
Redovisat i övrigt totalresultat	0						0
Valutakursdifferenser	0	0	0	0	0		0
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder						0	0
Per 31 december 2013	0	3	1	50	0	-1	53
Redovisat i resultaträkningen		9	0	13	0		22
Redovisat i övrigt totalresultat	0						0
Valutakursdifferenser	0	0		1	0		1
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder						0	0
Per 31 december 2014	1	12	1	64	0	-1	76

Mkr	Realisationsvinster	Verkligt värde vinster	Immateriella tillgångar	Obeskattade reserver	Övrigt	Nettoredovisas	Summa
Uppskjutna skatteskulder							
Per 1 januari 2013	9	1	14		0	-1	23
Redovisat i resultaträkningen	-1	0	-1		0		-3
Redovisat i övrigt totalresultat							0
Förändrad bedömning							0
Valutakursdifferenser	-1	0			0		-1
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar						0	0
Per 31 december 2013	7	1	13		0	-1	20
Ökning genom rörelseförvärv			5	4			9
Redovisat i resultaträkningen	-1	1	-2	0	0		-2
Redovisat i övrigt totalresultat							0
Förändrad bedömning							0
Valutakursdifferenser	0	0			0		0
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar						0	0
Per 31 december 2014	5	2	16	4	0	-1	27

Enligt redovisningsstandarden IAS 12 Inkomstskatter ska en uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga. I enlighet med denna standard redovisar Catella en uppskjuten skattefordran om 64 mkr (50) vilken baseras på en bedömning av koncernens framtida nyttjande av skattemässiga förlustavdrag i de juridiska personer som innehar förlustavdragen. Skatteintäkten som uppkommer då nya eller redan befintliga sparade underskott redovisas som uppskjuten skattefordran för första gången har ingen påverkan på koncernens likviditet. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till 790 mkr. Underskottsavdragen hänför sig i all väsentlighet till verksamheter i Sverige och har obegränsad livslängd.

Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat uppgår för räkenskapsåret 2014 till 0,1 mkr (0,0). Ackumulerad skatteeffekt i övrigt totalresultat uppgår vid utgången av året till 0,1 mkr (0,2).

NOT 16 RESULTAT PER AKTIE

(a) Före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden.

Mkr	2014	2013
Resultat	227	-21
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	217	-22
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	217	-22
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	81 698 572	81 698 572
Resultat per aktie, kr	2,66	-0,26

(b) Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderbolaget har ställt ut teckningsoptioner som kan leda till potentiella stamaktier. För teckningsoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för moderbolagets aktier), för ett belopp motsvarande lösenpriset av de teckningsrätter som är knutna till utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt nedan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att teckningsoptionerna utnyttjats.

Ingen utspädningseffekt förelåg per 31 december 2014. Detsamma gäller för utgången av 2013.

NOT 17 UTDELNING

På årsstämman den 21 maj 2015 kommer styrelsen föreslå en utdelning till aktieägarna om 0,20 kr per aktie, totalt 16 339 714 kr. Avstämningsdag är den 25 maj 2015 och utbetalningsdag den 28 maj 2015. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter. Ingen utdelning har lämnats under 2014.

NOT 18 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Mkr	Goodwill	Varumärken	Avtalsenliga kundrelationer	Programvarulicenser	Summa
Per 1 januari 2013					
Anskaffningsvärde	240	50	23	85	397
Ackumulerade avskrivningar			-10	-76	-86
Bokfört värde	240	50	13	8	311
Räkenskapsåret 2013					
Ingående balans	240	50	13	8	311
Inköp				3	3
Avskrivningar			-5	-6	-10
Valutakursdifferenser	2			0	2
Utgående balans	242	50	8	6	306
Per 31 december 2013					
Anskaffningsvärde	242	50	23	91	405
Ackumulerade avskrivningar			-14	-85	-99
Bokfört värde	242	50	8	6	306
Räkenskapsåret 2014					
Ingående balans	242	50	8	6	306
Inköp				2	2
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	15		6		21
Avyttringar och utrangeringar				-1	-1
Omklassificering från innehav i intresseföretag	17		2	17	36
Avskrivningar			-6	-6	-12
Valutakursdifferenser	4			0	4
Utgående balans	278	50	11	18	356
Per 31 december 2014					
Anskaffningsvärde	278	50	32	115	474
Ackumulerade avskrivningar			-21	-97	-118
Bokfört värde	278	50	11	18	356

Redovisad goodwill vid utgången av 2014 är hänförlig till förvärvet av Catella Brand AB-koncernen under 2010 (226 mkr), förvärvet av Catella Förmögenhetsförvaltning AB under 2011 (20 mkr) samt förvärvet av IPM Informed Portfolio Management AB under 2014 (32 mkr). Vid förvärvet av Catella Brand AB-koncernen värderades varumärket Catella till 50 mkr. Av redovisade värden på avtalsenliga kundrelationer per 31 december 2014 är 3 mkr hänförlig till samma förvärv medan 7 mkr är avser förvärvet av IPM, vid vilket även programvarulicenser med ett utgående redovisat värde om 13 mkr, värderats. Samtliga immateriella tillgångar är externt förvärvade.

Nedskrivningsprövning av goodwill och övriga tillgångar med obestämbar livslängd

I samband med förvärv av verksamheter allokeras goodwill och övriga övervärden till de kassagenererande enheter som förväntas erhålla framtida ekonomiska fördelar i form av exempelvis synergier som ett resultat av den förvärvade verksamheten. I de fall separata kassagenererande enheter inte kan identifieras allokeras goodwill och övriga övervärden till den lägsta nivå på vilken verksamheten styrs och övervakas internt.

Tillgångar med obestämbar livslängd prövas årligen för eventuellt nedskrivningsbehov. Catellas princip är att under fjärde kvartalet varje år pröva tillgångar med obestämbar livslängd baserat på redovisat bokfört värde per den 30 september. Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke. Nedskrivningsbedömningen av dessa tillgångar utförts per verksamhetsgren, Corporate Finance respektive Asset Management and Banking, vilket överensstämmer med den nivå för vilken goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar följs upp internt samt i rapportering till ledning och styrelse. Centrala lednings- och aktieägarrelaterade kostnader har allokerats till respektive verksamhetsgren baserat på dess andel av bedömda ianspråktagna resurser. För tillgångar som värderas till verkligt värde görs ingen nedskrivningsbedömning då dessa i varje bokslut värderas separat till marknadsvärde enligt fastlagda principer.

För de fall genomförd nedskrivningsprövning visar att bokfört värde överstiger återvinningsvärdet sker nedskrivning med det belopp som motsvarar skillnaden mellan bokfört värde och återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet.

Nyttjandevärdet är nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena. Kassaflödena har beräknats utifrån finansiella planer som utarbetats för varje verksamhetsgren och bygger på den affärsplan för det kommande verksamhetsåret som fastställts av koncernledningen och som godkänts av styrelsen. Dessa finansiella planer täcker i regel en prognosperiod om fem år och innefattar den organiska försäljningstillväxten, rörelsemarginalens utveckling samt förändringen av operativt sysselsatt kapital. Kassaflöden bortom den nämnda prognosperioden har extrapolerats med hjälp av en bedömd tillväxttakt som uppgår till 2 procent för båda verksamhetsgrenarna, vilket motsvarar ECB's långsiktiga inflationsmål inom euro området samt Riksbankens långsiktiga mål för inflationen i Sverige.

Beräkningen av nyttjandevärdet grundas på flera antaganden och bedömningar utöver tillväxttakten bortom prognosperioden. De mest väsentliga av dessa avser den organiska försäljningstillväxten, rörelsemarginalens utveckling, förändringen av operativt sysselsatt kapital, samt den relevanta diskonteringsräntan (WACC, Weighted Average Cost of Capital) vilken används för att diskontera de framtida kassaflödena.

Den ovan beskrivna prövningen påvisar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden.

Nedan redovisas använda diskonteringsräntor (WACC) per verksamhetsgren:

	WACC, %	
	2014	2013
Corporate Finance	13,0	13,0
Asset Management and Banking	13,0	13,0
Övrigt	13,0	13,1

En sammanfattning av fördelningen av goodwill och varumärke per verksamhetsgren återfinns nedan:

Mkr	2014		2013	
	Goodwill	Varumärke *	Goodwill	Varumärke *
Corporate Finance	61	-	60	-
Asset Management and Banking	217	-	182	-
Övrigt	-	50	-	50
	278	50	242	50

* Avser varumärket Catella

Känslighetsanalys av beräkningen av nyttjandevärdet i samband med nedskrivningsbedömningen har genomförts i form av en generell sänkning med 1,0 procentenheter i prognosperioden av den organiska tillväxten och

rörelsemarginalen, samt en generell ökning av den vägda kapitalkostnaden (WACC) med 1,0 procentenheter. Känslighetsanalysen påvisade inget nedskrivningsbehov.

NOT 19 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	Inventarier, installationer & utrustning	Summa
Per 1 januari 2013		
Anskaffningsvärde	105	105
Ackumulerade avskrivningar	-88	-88
Bokfört värde	17	17
Räkenskapsåret 2013		
Ingående balans	17	17
Inköp	12	12
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Avskrivningar	-9	-9
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående balans	20	20
Per 31 december 2013		
Anskaffningsvärde	116	116
Ackumulerade avskrivningar	-96	-96
Bokfört värde	20	20
Räkenskapsåret 2014		
Ingående balans	20	20
Inköp	10	10
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Omklassificering från innehav i intressebolag	1	-
Avskrivningar	-7	-7
Valutakursdifferenser	1	1
Utgående balans	24	24
Per 31 december 2014		
Anskaffningsvärde	123	123
Ackumulerade avskrivningar	-99	-99
Bokfört värde	24	24

NOT 20 INNEHAV I INTRESSEFÖRETAG OCH DOTTERFÖRETAG

Innehav i intresseföretag redovisade med kapitalandelsmetoden

Mkr	2014	2013
Per 1 januari		
Omklassificering från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	50	2
Anskaffningar	-	17
Försäljningar	2	33
Innehav som övergått till dotterföretag *	-	0
Resultatandel, se not 7	-55	-
Resultatandel, se not 13	6	1
Lämnade utdelningar	0	0
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar, netto efter skatt	-	-1
Valutakursdifferenser	-	-1
Utgående bokfört värde	2	50

* Avser det tidigare intresseföretaget IPM, som genom förvärv av ytterligare andelar övergått till dotterföretag och konsolideras som ett sådant i koncernen från och med den 1 juli 2014. För mer information avseende rörelseförvärvet se not 37.

Inga väsentliga utdelningar eller övriga transaktioner har skett mellan Catella-koncernen och dess intresseföretag under 2014 (under 2013, utdelning om 1 mkr).

Nedan redovisas intresseföretagens, vilka alla är onoterade, tillgångar, skulder, intäkter och resultat, samt koncernens ägarandel av intresseföretagens egna kapital inklusive goodwill.

	Registreringsland	Intresseföretag				Koncernen	
		Tillgångar mkr	Skulder mkr	Intäkter mkr	Resultat mkr	Ägarandel %	Ägarandel mkr
CA Seeding GmbH	Tyskland	3	0	0	0	45	2
ANL Kiinteistö OY	Finland	0	0	0	0	50	0
SIA AREAL Baltic	Lettland	0	0	0	0	49	0
							2

Innehav i dotterföretag

Lista över koncernens dotterföretag återfinns i not 38. Samtliga dotterföretag konsolideras i koncernen. Angiven ägarandel motsvarar såväl kapitalandel som rösträttsandel. Ägarandel utöver den andel, vilken motsvarar koncernens innehav, tillhör innehavare utan bestämmande inflytande. Innehaven avser stamaktier. Ingen av koncernens dotterbolag har emitterad preferensaktier.

Catella äger 40,1 procent av IPM Informed Portfolio Management BV som är ett holdingbolag som i sin tur äger 75 procent av IPM Informed Portfolio Management AB. Ett direktägande av IPM Informed Portfolio Management AB finns även med 20 procent. Det totala ägandet uppgår därmed till 50,7 procent i IPM Informed Portfolio Management AB som konsolideras som ett dotterbolag. IPM Informed Portfolio Management BV konsolideras inte då en fullständig konsolidering med innehav utan bestämmande inflytande görs av IPM Informed Portfolio Management AB.

Betydande begränsningar

Ett flertal bolag inom koncernen bedriver tillståndspliktig verksamhet under tillsyn av respektive hemvistlands tillsynsmyndighet. Detta innebär bland annat att särskilda krav ställs på likviditets- och kapitalreserver inom respektive bolag. Utdelningar samt återbetalning av lån eller förskott kan endast ske i den mån detta rymms inom de krav som regelverken ställer.

Finansiell information i sammandrag avseende dotterföretag med väsentliga innehavare utan bestämmande inflytande

Det totala ägandet för innehavare utan bestämmande inflytande uppgår per 31 december 2014 till 88 mkr (28), varav 75 mkr (13) härrör från dotterbolagen IPM Informed Portfolio Management AB, Catella Corporate Finance Stockholm HB samt Catella Property Denmark A/S.

Resultat hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande uppgår för verksamhetsåret 2014 till 30 mkr (15), varav 21 (6) är hänförligt till ovan nämnda bolag. Resultatandel hänförligt till delägare, vilka är verksamma i dotterbolaget har redovisats som personalkostnad i resultaträkningen i enlighet med koncernens redovisningsprinciper. IPM konsolideras som dotterbolag i koncernen från den 1 juli 2014 i samband med att Catellas ägarandel ökade från 25 till 50,7 procent genom förvärv av ytterligare andelar.

Nedan visas finansiell information i sammandrag för varje dotterbolag som har innehavare utan bestämmande inflytande och som är väsentligt för koncernen. Informationen avser belopp före koncerninterna elimineringsar.

	IPM Informed Portfolio Management AB (ägarandel 51 %)		Catella Corporate Finance HB (ägarandel 65 %)		Catella Property Denmark A/S (ägarandel 60 %)	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013
Sammandragen information från balansräkningen						
Anläggningstillgångar	8	-	2	4	2	2
Omsättningstillgångar	179	-	41	32	29	16
Summa tillgångar	187	0	43	36	31	18
Långfristiga skulder	-4	-				
Kortfristiga skulder	-63	-	-16	-13	-14	-6
Summa skulder	-67	0	-16	-13	-14	-6
Nettotillgångar	120	0	27	23	17	12
Andel av ovan nettotillgångar tillhörande innehavare utan bestämmande inflytande	59	-	9	8	7	5
Sammandragen information om resultat och totalresultat						
Intäkter	126	-	88	75	34	20
Årets resultat	20	-	20	11	16	6
Summa totalresultat för året	20	0	20	11	17	6
Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	10	-	7	4	6	2
Utdelning utbetald till innehav utan bestämmande inflytande		-	4	6	5	
Kassaflödesanalys i sammandrag						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	59	-	30	26	15	11
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-	-	0	-1	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-17	-29	-11	-
Minskning/ökning av likvida medel	59	0	13	-3	3	11

NOT 21 DERIVATINSTRUMENT

Mkr	2014		2013	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminskontrakt	3	3	2	2
	3	3	2	2
Avgår: långfristig del	-	-	-	-
Kortfristig del	3	3	2	2

Derivatinstrument är i sin helhet hänförligt till dotterföretaget Catella Bank som tecknar löpande valutaterminskontrakt och valutaswapar för säkringsändamål. Dessa derivatinstrument har normalt en löptid understigande tre månader. Säkringstransaktionerna är av ekonomisk karaktär och redovisas inte som säkringar enligt redovisningsstandarden IAS 39 Finansiella Instrument.

NOT 22 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

I finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ingår följande:

Mkr	2014	2013
Låneportföljer	257	183
Fondplaceringar	61	56
Noterade aktier	0	1
Onoterade aktier	-	-
Företagsobligationer	10	7
Övrigt	8	1
	336	248

Mkr	2013	2013
Per 1 januari	248	299
Omklassificering till innehav i intresseföretag	1	-17
Förvärv *	47	25
Avyttringar **	-45	-84
Amorteringar	-10	-2
Verkligt värde vinster/förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ***	67	3
Kapitaliserade ränteintäkter	12	16
Omklassificering från/till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-
Valutakursdifferenser	15	7
Per 31 december	336	248
Avgår: långfristig del	-297	-235
Kortfristig del	39	13

* Avser bland annat förvärv av verksamhetsrelaterade innehav i företagsobligationer varav merparten även har avyttrats under 2014. Vidare ingår förvärv av kortfristig handelslager av aktier ämnat för förmögenhetsförvaltningens kunder. Hela handelslagret har avyttrats under 2014. Därutöver har andelar i ett fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland förvärvat.

** Inkluderar avyttring av verksamhetsrelaterade innehav i företagsobligationer och handelslager av aktier samt andelar i Nordic Light Fund.

*** Förändringar i verkligt värde för finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i Övriga finansiella poster i resultaträkningen (not 14). Se även not 3 för värdering och placering i verkligt värde hierarkin.

Låneportföljer

Låneportföljerna består av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Utvecklingen i låneportföljerna följs noga, och omvärderingar görs kontinuerligt. Prognosen utförs av den franska investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S. Det bokförda värdet i Catellas koncernredovisning fastställs baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden. Portföljerna har diskonterats med diskonteringsräntor som per 31 december 2014 har uppgick till 6,4 %, 7,9 % respektive 12,9 % vilket ger en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 10,0 % (10,3) för de samlade låneportföljerna. Den vägda genomsnittliga durationen för portföljen uppgår till 5,3 år (6,3) per 31 december 2014.

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med 2029. Förväntade kassaflöden under perioden uppgår till 404 mkr vilka är diskonterade och bokförda till 257 mkr (183).

Under 2014 har underliggande parametrar för låneportföljerna Ludgate, Pastor 2, 3, 4, 5 och Gems förändrats.

Låneportföljen Ludgate har under andra kvartalet 2014 börjat generera kassaflöden som förväntas fortsätta under överskådlig framtid, vilket medfört en positiv värdejustering av Ludgate om 64 mkr under räkenskapsåret 2014.

Parametern som anger den förväntade graden av förlust vid pantrealisation av de underliggande tillgångarna (loss severity) har ökat för Låneportföljerna Pastor 2, 3, 4 och 5, vilket medfört en negativ värdejustering.

Emittenten av låneportföljen Gems innehar en option att återköpa (clean-up call) Gems. Sannolikheten att optionen kommer att utnyttjas av emittenten har minskat och det medfört att de prognostiserade kassaflödena förskjuts framåt i tiden varför en negativ värdejustering skett.

Sammantaget har dessa förändringar och förändringar i övriga låneportföljer resulterat i en positiv värdejustering uppgående till 56 mkr under 2014 (2013: -10 mkr).

Ingen låneportfölj har avyttrats under 2014. Under tidigare år har Catella, via dotterbolag, avyttrat låneportföljerna Shield, Memphis och Semper. I och med dessa försäljningar har Catellas ursprungliga investering återbetalats med god marginal.

Sammandrag av Catellas låneportföljer per den 31 december 2014 *

Mkr		Prognostiserade odiskonterat kassaflöde	Andel av odiskonterat kassaflöde, %	Prognostiserade diskonterat kassaflöde, %	Andel av diskonterat kassaflöde, %	Diskonteringsränta, %	Duration, år
Låneportfölj	Land						
Pastor 2	Spanien	48,9	12,1	34,3	13,5	7,9	4,7
Pastor 3	Spanien	-	-	-	-	-	-
Pastor 4	Spanien	19,4	4,8	6,3	2,5	12,9	9,3
Pastor 5	Spanien	-	-	-	-	-	-
Lusitano 3	Portugal	90,4	22,4	63,6	25,0	7,9	5,0
Lusitano 4 **	Portugal	-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	83,4	20,7	39,9	15,7	12,9	7,0
Gems	Tyskland	50,0	12,4	35,4	13,9	6,4	5,6
Minotaure	Frankrike	30,5	7,6	14,3	5,6	12,9	6,3
Ludgate **	Storbritannien	80,3	19,9	59,6	23,5	12,9	2,6
Sestante 2 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 3 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 AI	Italien	1,0	0,2	0,8	0,3	6,4	2,8
Totalt kassaflöde ***		404,0	100,0	254,2	100,0	10,0%	5,3
Upplupna räntor				2,7			
Bokfört värde i koncernens balansräkning				257,0			

* Prognosen är framtagen av investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S.

** Dessa investeringar har tillskrivits ett värde om 0 kr.

*** Diskonteringsräntan som redovisas i raden "Totalt kassaflöde" är den vägda genomsnittliga räntan av totalt diskonterat kassaflöde.

**** Ludgate uppvärderades under andra kvartalet 2014 från att historiskt tillskrivits ett bokfört värde om 0 kr.

Sammandrag av Catellas låneportföljer per den 31 december 2013 *

Mkr		Prognostiserade odiskonterat kassaflöde *	Andel av odiskonterat kassaflöde, %	Prognostiserade diskonterat kassaflöde, %	Andel av diskonterat kassaflöde, %	Diskonteringsränta, %	Duration, år
Låneportfölj	Land						
Pastor 2	Spanien	47,9	13,3	29,1	16,0	9,0	5,8
Pastor 3	Spanien	1,6	0,5	0,6	0,3	14,0	7,5
Pastor 4	Spanien	77,6	21,6	20,2	11,2	14,0	10,3
Pastor 5	Spanien	16,8	4,7	4,0	2,2	14,0	11,0
Lusitano 3	Portugal	79,8	22,2	50,9	28,1	9,0	5,7
Lusitano 4 **	Portugal	-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	63,1	17,6	24,6	13,6	14,0	4,6
Gems	Tyskland	43,8	12,2	40,0	22,1	7,5	1,2
Minotaure	Frankrike	27,5	7,6	10,6	5,9	14,0	7,3
Ludgate **	Storbritannien	-	-	-	-	-	-
Sestante 2 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 3 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 AI	Italien	1,3	0,4	1,2	0,7	7,5	1,4
Totalt kassaflöde ***		359,5	100,0	181,3	100,0	10,3	6,3
Upplupna räntor				2,0			
Bokfört värde i koncernens balansräkning				183,3			

* Prognosen är framtagen av investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S.

** Dessa investeringar har tillskrivits ett värde om 0 kr.

*** Diskonteringsräntan som redovisas i raden "Totalt kassaflöde" är den vägda genomsnittliga räntan av totalt diskonterat kassaflöde.

diskonteringsräntorna påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 98 och på Catellas hemsida.

Känslighetsanalys för Catellas låneportföljer

De nedan redovisade effekterna ska ses som en isolerad förändring av nämnd variabel. Om flera faktorer avviker samtidigt kan resultatpåverkan förändras.

Time call och Clean-up call

Beskrivningen nedan avser de större utbetalningarna i slutet av respektive portföljs prognostiserade kassaflöde som redovisas i tabellen på sidan 97 och på Catellas hemsida.

Time call

Time call är en option som emittenten innehar vilken möjliggör att köpa tillbaka delportföljen vid en specifik tidpunkt och vid varje tidpunkt därefter. Time call berör endast delportföljerna Lusitano 3 och 5. I de prognostiserade kassaflödena för delportföljen Lusitano 5 antas att emittenten inte kommer att utnyttja sin time call.

Clean-up call

Clean-up call är en option som emittenten innehar vilken möjliggör att köpa tillbaka delportföljen när de utestående lånen har amorterats och understiger tio procent av det emitterade beloppet. Administrationen av portföljen är oftast ej lönsam när den understiger tio procent av det emitterade beloppet och således möjliggör en sådan konstruktion att emittenten kan undvika dessa extra kostnader. Konstruktionen möjliggör också att investeraren ej blir sittande med mindre och långa kassaflöden tills att portföljen är återbetalad. Clean-up call berör samtliga delportföljer.

Övrig information

Värderingar av låneportföljerna finns att tillgå på Catellas hemsida: www.catella.se.

Värdoförändringar per portfölj vid justering av diskonteringsräntor (mkr)

Diskonteringsränta per portfölj	Spanien		Portugal		Italien	Tyskland	Frankrike	Stor-britannien	Total
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Gems	Minotaure	Ludgate	
6,4%	36,6	11,0	67,6	56,0	0,8	35,4	20,8	68,7	294,1
7,9%	34,3	9,6	63,6	51,5	0,8	32,7	19,0	66,4	277,2
12,9%	27,7	6,3	52,7	39,9	0,7	25,4	14,3	59,6	230,7
13,5%	27,0	6,0	51,6	38,8	0,7	24,6	13,8	58,9	225,7
15,0%	25,4	5,3	49,0	36,2	0,7	22,9	12,7	57,1	214,5
17,5%	23,0	4,4	45,2	32,4	0,7	20,3	11,1	54,5	197,7
20,0%	20,8	3,6	41,9	29,2	0,6	18,1	9,8	52,0	182,9
Diskonterat kassaflöde *	34,3	6,3	63,6	39,9	0,8	35,4	14,3	59,6	254,2

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde

Diskonteringsränta per portfölj	Spanien		Portugal		Italien	Tyskland	Frankrike	Stor-britannien	Total
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Gems	Minotaure	Ludgate	
6,4%	1,3x	1,8x	1,3x	1,5x	1,2x	1,4x	1,5x	1,2x	1,4x
7,9%	1,4x	2,0x	1,4x	1,6x	1,2x	1,5x	1,6x	1,2x	1,5x
12,9%	1,8x	3,1x	1,7x	2,1x	1,3x	2,0x	2,1x	1,3x	1,8x
13,5%	1,8x	3,2x	1,8x	2,2x	1,4x	2,0x	2,2x	1,4x	1,8x
15,0%	1,9x	3,6x	1,8x	2,3x	1,4x	2,2x	2,4x	1,4x	1,9x
17,5%	2,1x	4,4x	2,0x	2,6x	1,5x	2,5x	2,7x	1,5x	2,0x
20,0%	2,3x	5,4x	2,2x	2,9x	1,5x	2,8x	3,1x	1,5x	2,2x
Multipel	1,4x	3,1x	1,4x	2,1x	1,2x	1,4x	2,1x	1,3x	1,6x

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde (mkr)

Procentuell förändring av kassaflödet	Spanien		Portugal		Italien	Tyskland	Frankrike	Stor-	Total	Delta
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Gems	Minotaure	britannien		
170%	58,2	10,8	108,0	67,9	1,4	60,1	24,4	101,4	432,2	70%
165%	56,5	10,4	104,9	65,9	1,3	58,4	23,6	98,4	419,5	65%
160%	54,8	10,1	101,7	63,9	1,3	56,6	22,9	95,4	406,8	60%
155%	53,1	9,8	98,5	61,9	1,3	54,8	22,2	92,4	394,1	55%
150%	51,4	9,5	95,3	59,9	1,2	53,1	21,5	89,5	381,4	50%
145%	49,7	9,2	92,2	57,9	1,2	51,3	20,8	86,5	368,6	45%
140%	48,0	8,9	89,0	55,9	1,1	49,5	20,1	83,5	355,9	40%
135%	46,3	8,5	85,8	53,9	1,1	47,7	19,3	80,5	343,2	35%
130%	44,5	8,2	82,6	51,9	1,1	46,0	18,6	77,5	330,5	30%
125%	42,8	7,9	79,4	49,9	1,0	44,2	17,9	74,5	317,8	25%
120%	41,1	7,6	76,3	47,9	1,0	42,4	17,2	71,6	305,1	20%
115%	39,4	7,3	73,1	45,9	0,9	40,7	16,5	68,6	292,4	15%
110%	37,7	7,0	69,9	43,9	0,9	38,9	15,8	65,6	279,7	10%
105%	36,0	6,6	66,7	41,9	0,9	37,1	15,0	62,6	267,0	5%
100%	34,3	6,3	63,6	39,9	0,8	35,4	14,3	59,6	254,2	0%
95%	32,5	6,0	60,4	38,0	0,8	33,6	13,6	56,7	241,5	-5%
90%	30,8	5,7	57,2	36,0	0,7	31,8	12,9	53,7	228,8	-10%
85%	29,1	5,4	54,0	34,0	0,7	30,1	12,2	50,7	216,1	-15%
80%	27,4	5,1	50,8	32,0	0,6	28,3	11,5	47,7	203,4	-20%
75%	25,7	4,7	47,7	30,0	0,6	26,5	10,7	44,7	190,7	-25%
70%	24,0	4,4	44,5	28,0	0,6	24,8	10,0	41,7	178,0	-30%
65%	22,3	4,1	41,3	26,0	0,5	23,0	9,3	38,8	165,3	-35%
60%	20,6	3,8	38,1	24,0	0,5	21,2	8,6	35,8	152,5	-40%
55%	18,8	3,5	35,0	22,0	0,4	19,5	7,9	32,8	139,8	-45%
50%	17,1	3,2	31,8	20,0	0,4	17,7	7,2	29,8	127,1	-50%
45%	15,4	2,8	28,6	18,0	0,4	15,9	6,4	26,8	114,4	-55%
40%	13,7	2,5	25,4	16,0	0,3	14,1	5,7	23,9	101,7	-60%
35%	12,0	2,2	22,2	14,0	0,3	12,4	5,0	20,9	89,0	-65%
30%	10,3	1,9	19,1	12,0	0,2	10,6	4,3	17,9	76,3	-70%

Nordic Light Fund

Catella innehar andelar i en Luxemburgbaserad fond, Nordic Light Fund, som har investerat i låneportföljer och vilken förvaltas av Catella Bank. Låneportföljerna består av lån till små och medelstora företag, huvudsakligen belägna i Tyskland och Spanien. Därutöver består portföljerna av en diversifierad pool av lån till små och medelstora företag i Nederländerna och Portugal med bostadslån som underliggande säkerhet. Fonden är sedan slutet av 2011 fullinvesterad och återbetalar nu erhållna kassaflöden och realiserade intäkter från sina investeringar till fondandelsägarna genom kvartalsvisa återköp av fondandelar. Fondens avkastningsnivå förväntas vara hög. Under 2014 har fonden återköpt fondandelar från Catella för ett sammanlagt värde om 13 mkr (1,4 meur) vilket genererat en realisationsvinst om knappt 6 mkr. Därutöver har en positiv värdejustering om 10 mkr gjorts på kvarvarande andelar under 2014. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, uppgick per den 31 december 2014 till 58 mkr (55).

Verksamhetsrelaterade investeringar

De verksamhetsrelaterade investeringarna består bland annat av Nordic Fixed Income's handelslager av företagsobligationer och Catella Bank's innehav av derivatinstrument. Under 2014 har investering i fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland tillkommit. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, uppgick per den 31 december 2014 till 24 mkr (11).

Andra värdepapper

Under 2014 har en aktieportfölj avyttrats vilket genererade en mindre vinst.

NOT 23 KUNDFORDRINGAR

Mkr	2014	2013
Kundfordringar	278	203
Avgår: reservering för osäkra kundfordringar	-34	-32
	244	171

Det verkliga värdet på kundfordringar är som följer:

Mkr	2014	2013
Kundfordringar	244	171
	244	171

Åldersanalys av förfallna kundfordringar framgår nedan:

Mkr	2014	2013
Mindre än 2 månader	83	24
2 till 6 månader	6	3
Mer än 6 månader	34	30
	123	57

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

Mkr	2014	2013
Per 1 januari	-32	-30
Reservering för osäkra fordringar	-2	-2
Återvunna kundförluster	2	0
Valutakursdifferenser	-2	0
Per 31 december	-34	-32

Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Belopp som redovisas på värdeminskningsskontot skrivs vanligen bort när koncernen inte förväntas återvinna ytterligare likvida medel.

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det redovisade värdet för varje kategori fordringar som nämns ovan.

För information om kreditkvaliteten på kundfordringar, se Finansiella tillgångars kreditvärdighet i not 3.

NOT 24 LÅNEFORDRINGAR

Mkr	2014	2013
Lånefordringar	620	658
Avgår: reservering för osäkra lånefordringar	-26	-41
	595	617
Minus långfristig del	-162	-249
Kortfristig del	432	368

Lånefordringar är i sin helhet hänförliga till Catella Bank.

Förfallotidpunkter för koncernens långfristiga lånefordringar är enligt följande;

Mkr	2014	2013
Mellan 1 - 5 år	162	249
Mer än 5 år	-	-
	162	249

All utlåning avser depåbelåning på obestämd tid.

Det verkliga värdet på lånefordringar är som följer:

Mkr	2014	2013
Lånefordringar	595	617
	595	617

Catella Bank har även beviljade men ej utnyttjade kreditlöften till kunder uppgående till 2 075 (1 799) mkr, se not 35.

Förändringar i reserven för osäkra lånefordringar är som följer:

Mkr	2014	2013
Per 1 januari	41	42
Reservering för osäkra fordringar	4	7
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-3	-4
Återförda outnyttjade belopp	-18	-5
Omklassificering från/till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-
Valutakursdifferenser	2	1
Per 31 december	26	41

Redovisade belopp, per valuta, för koncernens lånefordringar är följande;

Mkr	2014	2013
EUR	242	211
USD	50	24
SEK	283	361
GBP	16	16
CHF	1	2
NOK	2	1
DKK	0	1
Andra valutor	0	0
	595	617

För information om kreditkvaliteten på lånefordringar, se Finansiella tillgångars kreditvärdighet i not 3.

NOT 25 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Mkr	2014	2013
Per 1 januari	5	8
Kapitalförsäkringar utnyttjade under året	-	-2
Tillkommande fordringar	2	0
Återbetalda fordringar	-2	-2
Omräkningsdifferenser	0	0
Per 31 december	6	5

Mkr	2014	2013
Hysesgarantier	5	4
Leasingfordran	1	1
Övrigt	0	0
	6	5

NOT 26 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Mkr	2014	2013
Upplupna ränteintäkter	2	1
Upplupna förvaltningsavgifter och kortintäkter	109	51
Övriga upplupna intäkter	3	3
Förutbetalda hyreskostnader	9	11
Övriga förutbetalda kostnader	22	16
	146	82

NOT 27 LIKVIDA MEDEL OCH CHECKRÄKNINGSKREDITER

Mkr	2014	2013
Catella koncernen exklusive Catella Bank	630	330
Catella Bank	1 902	1 564
Klientmedelsfordringar hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen	134	105
Klientmedelsskulder hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen	-134	-105
Totala Likvida medel	2 532	1 893

Likvida medel utgörs av bankmedel. Likvida medel i Catella Bank är inte tillgängliga för lyftning av övriga Catella koncernen. I likvida medel ingår medel som är placerade på spärrade konton 147 mkr (95). Dessa medel är ställda som säkerhet inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking för pågående transaktioner. Medlen är spärrade med en dags förfall. Klientmedelsfordringar hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen uppgår till 134 mkr (105) vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 134 mkr (105). Koncernen har utnyttjade checkräkningskrediter om 32 mkr (32). Se vidare Likviditetsrisk i not 3.

NOT 28 EGET KAPITAL

Catella AB har valt att specificera eget kapital i enlighet med nedanstående komponenter:

- Aktiekapital
- Övrigt tillskjutet kapital
- Reserver
- Balanserade vinstmedel, inklusive årets resultat

I posten aktiekapital ingår det registrerade aktiekapitalet för moderbolaget. Inga förändringar av aktiekapital har förekommit under 2014.

I övrigt tillskjutet kapital ingår summan av de transaktioner som Catella AB har haft med aktieägarkretsen. De transaktioner som har förekommit med aktieägarkretsen är främst emissioner till överkurs vilket motsvarar erhållet kapital (reducerat med transaktionskostnader) utöver nominellt belopp av emissionen. I övrigt tillskjutet kapital ingår även inbetalda premier för utställda optioner. Under 2014 har 6 mkr (0,3) inbetalats för utställda teckningsoptioner. Vidare reduceras

övrigt tillskjutet kapital med återköp av utställda teckningsoptioner. Under 2014 har utställda teckningsoptioner återköpts för 7 mkr (marginellt belopp 2013).

Reserver består av de intäkter och kostnader som enligt vissa standarder ska redovisas i övrigt totalresultat. I Catellas fall består reserver av omräkningsdifferenser hänförliga till omräkning av utländska dotterbolag i enlighet med IAS 21.

Posten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat motsvaras av de ackumulerade vinster och förluster som genererats totalt i koncernen. Balanserade vinstmedel kan vidare påverkas av värdeförändring i förmånsbestämda pensionsplaner och av transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande. Därutöver reduceras balanserad vinst med lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget. För räkenskapsåret 2014 föreslår styrelsen en utdelning om 0,20 kr per aktie, totalt 16,3 mkr att utbetalas till aktieägarna i maj 2015. Under åren 2002-2014 har ingen utdelning lämnats.

Se även not 53 Eget kapital i moderbolaget.

NOT 29 UPPLÅNING OCH LÅNESKULDER

Mkr	2014	2013
Inlåning från kreditinstitut för den operativa verksamheten	238	227
Obligationslån	206	206
Inlåning från företag	1 502	1 236
Inlåning från privatkunder	518	476
	2 464	2 145
Avgår: långfristig del	-200	-199
Kortfristig del	2 264	1 945

Upplåning och låneskulder är väsentligen hänförlig till Catella Bank.

Förfallotidpunkter för koncernens upplåning och låneskulder är enligt följande;

Mkr	2014	2013
Mindre än 6 månader	2 264	1 945
Mellan 6 - 12 månader	0	0
Mellan 1 - 5 år	200	199
Mer än 5 år	-	-
	2 464	2 145

Det verkliga värdet på upplåning och låneskulder är enligt följande:

Mkr	2014	2014
Banklån	238	227
Obligationslån	206	206
Inlåning från företag	1 502	1 236
Inlåning från privatkunder	518	476
	2 464	2 145

För information om genomsnittlig låneränta, se tabell Koncernens räntebärande skulder och tillgångar per valuta under rubriken Ränterisk i not 3.

NOT 30 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner för ledningspersoner inom Catella Bank Luxembourg. Pensionsplanerna är baserade på de anställdas pensionsgrundande ersättning och anställningstid.

Mkr	2014	2013
Förpliktelser och skuld i balansräkningen för förmånsbestämda pensionsförmåner	2	1
Redovisning i resultaträkningen avseende förmånsbestämda pensionsförmåner	-1	-1
Aktuariella vinster (+) / förluster (-) för året redovisade i koncernen rapport över totalresultat	-1	-
Ackumulerade aktuariella vinster (+) / förluster (-) redovisade i koncernens rapport över totalresultat	-1	-1

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande;

Mkr	2014	2013
Nuvärde av fonderade förpliktelser	5	3
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-2	-2
Underskott i fonderade planer	2	1
Nuvärde av ofonderade förpliktelser	-	-
Nettoskuld i balansräkningen	2	1

Förändringen i den förmånsbestämda förpliktelsen under året är följande;

Mkr	2014	2013
Vid årets början	3	7
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	1	1
Löneskatt	0	0
Räntekostnader	0	0
Aktuariella vinster (-) / förluster (+)	1	0
Förvärv	-	1
Utbetalda ersättningar	-	-3
Avslutad förpliktelse	-	-3
Valutakursdifferenser	0	0
Vid årets slut	5	3

Förändringen i verkligt värde på förvaltningstillgångarna under året är följande;

Mkr	2014	2013
Vid årets början	2	5
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	0	0
Avgifter från arbetsgivaren	0	1
Aktuariella vinster (+) / förluster (-)	0	0
Förvärv	-	1
Utbetalda ersättningar	-	-3
Avyttring	-	-3
Valutakursdifferenser	0	0
Vid årets slut	2	2

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna uppgick till 112 tkr (70).

De viktigaste aktuariella antagandena var följande:

	2014	2013
	Luxemburg	Luxemburg
Diskonteringsränta	2,00%	3,00%
Förväntad avkastning förvaltningstillgångar	2,00%	3,00%
Framtida löneökning	2,75%	2,75%
Framtida pensionsökning	2,50%	2,50%

NOT 31 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Mkr	Kapital- försäkrings- ringar	Förmåns- baserade pensions- planer	Rättslig tvist i förvärvat företag	Tillägs- köpe- skilling förvärvat företag	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2013	2	1	1		5	9
Tillkommande avsättningar						
Värdförändringar redovisade i övrigt totalresultat					5	5
Utnyttjat under året		0				0
Återförda utnyttjade belopp	-2				-6	-8
Omklassificering från avyttringsgrupp som innehas för försäljning		0	-2			-1
Valutakursdifferenser		0			0	0
Per 31 december 2013	0	1	0	0	4	6
Tillkommande avsättningar						
Värdförändringar redovisade i övrigt totalresultat		1		20		21
Utnyttjat under året		0			0	0
Återförda utnyttjade belopp					-4	-4
Valutakursdifferenser		0			0	0
Per 31 december 2014	0	2	0	20	1	23

Förmånsbaserade pensionsplaner bedöms falla ut efter mer än 5 år och övriga avsättningar bedöms falla ut om 1-3 år.

NOT 32 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2014	2013
Semesterlöneskuld	21	17
Upplupna personalomkostnader	37	20
Upplupna revisionskostnader	5	3
Upplupna juridiska kostnader	3	1
Upplupen bonus	155	78
Upplupna räntekostnader	0	0
Upplupna hyreskostnader	19	32
Upplupna provisionskostnader	72	47
Övriga upplupna kostnader	33	34
	345	232

NOT 33 STÄLLDA SÄKERHETER

Mkr	2014	2013
Värdepapper	4	110
Likvida medel	190	130
Övriga ställda säkerheter	-	1
	194	241

Catella Bank Filialens upplåning sker mot fullgoda säkerheter i värdepapper inom gängse belåningsvärden, vilka i sin tur erhållits som säkerhet för lämnade krediter till kunder.

I likvida medel ingår pantsatta kassamedel på spärrade konton med 147 mkr (95). Dessa medel är satta som säkerhet inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking för pågående transaktioner. Dessa medel är spärrade en dag. Se även not 27. I likvida medel ingår även kassamedel enligt minimibehållningskrav inom Catella Banks kortverksamhet.

NOT 34 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Mkr	2014	2013
Klientmedel förvaltade för kundens räkning	134	105
Garantiförbindelser	14	14
	148	119

Med klientmedel avses tillgångar tillhörande kunder och vilka förvaltas av Catella Bank Filial. Dessa tillgångar har förvärvats och förvaras på separat bankkonto av filialen i tredje mans namn. Garantiförbindelser har huvudsakligen lämnats för hyreskontrakt med hyresvärdar.

Övriga rättsliga förfaranden

Bolag inom koncernen är inblandade i ett fåtal tvister eller rättsliga förfaranden samt skatteärenden som uppkommit i den löpande verksamheten. Risker förenade med sådana händelser täcks av kontraktssenliga garantiförpliktelser, försäkring eller erforderliga reserver. Eventuell skadeståndsskyldighet och andra kostnader i samband med sådana rättsliga förfaranden bedöms inte väsentligen påverka koncernens affärsverksamhet eller finansiella ställning.

NOT 35 ÅTAGANDEN

Mkr	2014	2013
Ej utnyttjade krediter, beviljade av Catella Bank	2 075	1 799
Valutaterminkontrakt	216	203
Övriga åtaganden	3	1
	2 294	2 003

Ej utnyttjade krediter avser kreditlöften som Catella Bank ställt ut till sina kunder. Kunderna kan, under vissa förutsättningar bland annat avseende vilken säkerhet de kan lämna, utnyttja dessa krediter.

Koncernen hyr ett antal kontorslokaler enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 3 och 10 år och de flesta leasingavtal kan vid leasingperiodens slut förlängas till marknadsmässiga villkor.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

Mkr	2014	2013
Inom 1 år	57	59
Mellan 1 och 5 år	131	126
Mer än 5 år	-	29
	188	214

Leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till 57 mkr (62).

NOT 36 ERHÅLLNA OCH BETALDA RÄNTOR

Under räkenskapsåret uppgår erhållna och betalda räntor för Catella koncernen till följande belopp:

Mkr	2014	2013
Erhållna räntor	37	42
Betalda räntor	-15	-19
Netto erhållna räntor	22	22

NOT 37 FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER

Förvärv under 2014

Den 18 juli 2014, efter godkännande från Finansinspektionen, ökade Catella ägarandelen från 25 procent till 50,7 procent i kapitalförvaltaren IPM Informed Portfolio Management (IPM). Delägandet i IPM gör att Catella breddar fondutbudet genom att erbjuda global systematisk förvaltning. Catella utökar även den internationella kundbasen.

IPM är en leverantör av systematiska investeringstjänster inom diskretionär förvaltning och fondförvaltning. Bolaget är specialiserat på global makroförvaltning och aktieförvaltning. IPM förvaltar tillgångar till ett värde av 45 mdkr åt institutionella investerare, pensionsfonder, försäkringsbolag och stiftelser. IPM har 45 anställda i Stockholm.

Den förvärvade verksamheten, som ingår i verksamhetsgrenen Asset Management and Banking, konsolideras i koncernen som ett dotterbolag från den 18 juli 2014. Dessförinnan har IPM sedan den 10 april 2013 konsoliderats i koncernen som ett intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden. Per den 1 juli uppgick det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar i IPM till 113 mkr. Om full konsolidering av IPM hade skett per 1 januari 2014, skulle koncernens intäkter ha uppgått till 1 535 mkr emedan periodens resultat efter skatt och periodens totalresultat skulle ha uppgått till 244 mkr respektive 287 mkr. Dessa belopp har beräknats med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper och med korrigering av IPM:s resultat. Resultatet inkluderar tillkommande avskrivningar som skulle ha gjorts om verkligt värdejusteringar av immateriella tillgångar hade gjorts per 1 januari 2014, tillsammans med åtföljande skattekonsekvenser.

Den sammanlagda köpeskillingen för 50,7 procent av andelarna i IPM uppgår till 96 mkr varav 20 mkr avser oreglerad tilläggsköpeskillning. Erlagd köpeskillning är finansierad med egna medel genom kontant betalning varav 26 mkr påverkat koncernens likvida medel under 2014. Därutöver har Catella haft förvärvsrelaterade utgifter om 1 mkr varav 0,4 mkr belastat rörelseresultatet 2014.

Den goodwill om 32 mkr som uppstår genom förvärvet hänförs till operativ expansion, humankapital och de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning med koncernens befintliga verksamheter inom Asset Management and Banking. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning.

Förvärvsanalysen nedan är preliminär och kan komma att justeras upp till ett år efter förvärvstidpunkten.

Mkr	2014
Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	24
Materiella anläggningstillgångar	1
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1
Övriga fordringar	70
Likvida medel	51
Uppskjutna skatteskulder	-9
Övriga skulder	-25
Verkligt värde nettotillgångar	113
Innehav utan bestämmande inflytande	-50
Goodwill	32
Total köpeskillning	96
Oreglerad köpeskillning	-20
Kontant reglerad köpeskillning	76
Likvida medel i förvärvat dotterföretag	-51
Förvärvskostnader	1
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	25

Förvärv under 2013

Under 2013 förvärvades 50,1 procent av aktierna i nystartade företaget Catella Asset Management SAS. Bolaget bedriver med start våren 2014 kapitalförvaltning inom fastighetssektorn i Frankrike på uppdrag av franska och utländska investerare. Den förvärvade verksamheten, som ingår i verksamhetsgrenen Asset Management and Banking, konsolideras i koncernen från den 1 december 2013.

Mkr	2013
Likvida medel	2
Övriga skulder	-
Verkligt värde nettotillgångar	2
Innehav utan bestämmande inflytande	-1
Goodwill	-
Total köpeskillning	1
Reglerad köpeskillning från tidigare år	-
Kontant reglerad köpeskillning	1
Likvida medel i förvärvade dotterföretag	-2
Förvärvskostnader	-
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	-1

NOT 38 KONCERNFÖRETAG

Bolag	Org.nr.	Stad	31 dec 2014		31 dec 2013	
			Kapital- /rösträttsandel, %	Totalt antal aktier	Kapital- /rösträttsandel, %	Totalt antal aktier
Scribona AS	979460198	Oslo	100	1	100	1
Catella Holding AB*	556064-2018	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Bank SA*	B 29962	Luxemburg	100	8 780 000	100	8 780 000
Modern Treuhand SA	B 86166	Luxemburg	100	31 000	100	31 000
IPM Informed Portfolio Management AB*	556561-6041	Stockholm	51	2 253 561	-	-
European Equity Trance Income Ltd*	44552	Guernsey	100	64	100	64
Catella Corporate Finance Stockholm HB	969751-9628	Stockholm	65	-	65	-
Catella Corporate Finance Göteborg HB	969751-9602	Göteborg	65	-	65	-
Catella Nordiska Fribrev HB	969766-7914	Stockholm	60	-	-	-
Nordic Fixed Income AB*	556545-0383	Stockholm	55	15 878	100	15 878
Catella Nordic Fixed Income AB*	556887-7087	Stockholm	55	1 111	100	1 111
Catella Kapital & Pension AB*	556886-9019	Stockholm	100	500	100	500
Nordic Fixed Income Advisory HB	969765-2759	Stockholm	55	-	55	-
CFA Partners AB*	556748-6286	Stockholm	100	2 000	100	2 000
Catella Brand AB*	556690-0188	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Property Fund Management AB*	556660-8369	Stockholm	100	10 000	100	10 000
Catella Real Estate AG*	HRB 169051	München	95	2 500	95	2 500
Catella Trust GmbH	HRB 193208	München	100	1	100	1
Amplion Asset Management Holding AB	556715-3472	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Corporate Finance AB	556724-4917	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Property Oy	669987	Helsingfors	100	10 000	100	10 000
Amplion Asset Management Oy	2214836-4	Helsingfors	100	10 000	100	10 000
Catella Property Norway AS	986032851	Oslo	100	2 976 862	100	2 976 862
Catella Corporate Finance AS	886623372	Oslo	100	58 000	97	58 000
Catella Property GmbH	HRB 106179	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Property Valuation GmbH	HRB 106180	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Property Advisors GmbH	HRB 106183	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Property Residential GmbH	HRB 142101	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Corporate Finance SIA	40003814194	Riga	60	2 004	60	2 004
Catella Corporate Finance Vilnius	300609933	Vilnius	60	100	60	100
OÜ Catella Corporate Finance Tallin	11503508	Tallin	60	1	60	1
Catella Property Benelux SA	BE 0467094788	Bryssel	100	300 000	100	300 000
Catella Property Belgium SA	BE 0479980150	Bryssel	100	533 023	100	533 023
Catella Property Denmark A/S	17981595	Köpenhamn	60	555 556	60	555 556
Catella Investment Management A/S	34226628	Köpenhamn	60	500 000	100	500 000
Catella France SARL	B 412670374	Paris	100	2 500	100	2 500
Catella Valuation Advisors SAS	B 435339098	Paris	67	4 127	66	4 127
Catella Property Consultants SAS	B 435339114	Paris	100	4 000	100	4 000
Catella Residential Partners SAS	B 442133922	Paris	66	4 000	65	4 000
Catella Asset Management SAS	B 798456810	Paris	50	200 000	50	200 000
Catella Property Spain S.A.	A 85333342	Madrid	70	60	70	60
CC Intressenter AB	556740-5609	Stockholm	60	1 000	60	1 000
Catella Consumer AB	556654-2261	Stockholm	60	10 000	60	10 000
Catella Property Advisory AB	556740-5971	Stockholm	100	1 000	100	1 000
CCF Malmö Intressenter AB	556740-5963	Malmö	60	1 000	60	1 000
Catella Corporate Finance Malmö AB	556740-5666	Malmö	60	1 000	60	1 000
Aveca AB	556646-6313	Stockholm	100	5 000	100	5 000
Aveca Geschäftsführungs GmbH	HRB 106722	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Capital Intressenter AB*	556736-7072	Stockholm	100	1 000 000	100	1 000 000
Catella Capital AB*	556243-6989	Stockholm	100	221 600	100	221 600
Catella Fondförvaltning AB*	556533-6210	Stockholm	100	50 000	100	50 000
Alletac Shared Services AB*	556543-2118	Stockholm	100	12 000	100	12 000

* Koncernföretag som ingår i Catellas konsoliderade situation, se vidare not 41 Finansiell företagsgrupp och kapitaltäckning.

NOT 39 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Ny ledning för verksamhetsgrenen Corporate Finance

Efter årets utgång utsågs Emmanuel Schreder och Jesper Bo Hansen som ansvariga för verksamhetsgrenen Corporate Finance. Den nya ledningen medför ett ökat fokus på affärsutveckling och samarbete mellan både geografiska områden och tjänsteområden.

Återköp av teckningsoptioner

Styrelsen beslutade i februari 2015 att erbjuda återköp av teckningsoptioner av serie 2010A1 och 2010C vilka förfaller till inlösen under perioden 25 mars – 25 maj 2015. Erbjudandet som gällde fram till och med 31 mars 2015 omfattade totalt 7 620 000 teckningsoptioner. Av dessa har 7 270 000 teckningsoptioner återköpts för en sammanlagd köpeskilling om 30 mkr. Vid eventuell inlösen av resterande 350 000 teckningsoptioner uppkommer en utspädningsseffekt om 0,4 procent av kapitalet och rösterna.

NOT 40 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närstående relationer

Närstående relationer med betydande inflytande innefattar Catella styrelseledamöter och koncernledning, inklusive familjemedlemmar, samt företag där dessa personer har styrelseuppdrag eller positioner som ledande befattningshavare och/eller har betydande aktieinnehav.

Nyckelpersoner i dotterbolag inom Corporate Finance-verksamheten är i vissa fall delägare i de dotterbolag de arbetar i. Det finns särskilda förutsättningar hänförligt till dessa delägarskap. I enlighet med koncerns redovisningsprinciper redovisas innehav utan bestämmande inflytande hänförligt till dessa ägarandelar som en personalkostnad. För ledande befattningshavares delägande i Catella samt i dotterbolag, se not 11.

Transaktioner med närstående

2014

Under 2014 har 4 210 000 teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde om 6,5 mkr från vardera Ando Wikström, medlem i Catellas koncernledning, och Johan Ericsson, chef för den svenska fastighetsrådgivningen och tidigare medlem i Catellas koncernledning. Vidare har VD förvärvat 5 000 000 teckningsoptioner och Finansdirektören 300 000 teckningsoptioner för en sammanlagd köpeskilling om 5,8 mkr.

Johan Ericsson är delägare i dotterbolaget Catella Corporate Finance Stockholm HB som under 2014 genomförde en utdelning där ett belopp om 429 tkr tillföll Johan Ericsson.

2013

Under 2013 har 1 200 000 teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från Fredrik Sauter, tidigare vd för Catella Bank och medlem i Catellas koncernledning, med anledning av dennes ändrade anställningsvillkor i enlighet med optionsvillkoren. Sammanlagd köpeskilling för teckningsoptionerna uppgick till 29 tkr.

NOT 41 FINANSIELL FÖRETAGSGRUPP OCH KAPITALTÄCKNING

Catella AB och de dotterföretag som bedriver verksamhet under tillsyn av svensk eller utländsk tillsynsmyndighet utgör en finansiell företagsgrupp, en så kallad konsoliderad situation. I Sverige finns ett dotterbolag som är ett institut, värdepappersbolaget Nordic Fixed Income AB. Inom den konsoliderade situationen är Nordic Fixed Income AB rapportering och ansvarigt institut. Den konsoliderade situationen, vilken ej inkluderar dotterbolag som verkar inom rådgivning till fastighets- och konsumentsektorn samt viss annan verksamhet, skall följa kapitaltäckningsförordningen CRR vilken fastställdes av Europaparlamentet i juni 2013 med tillämpning från och med januari 2014. Vilka koncernföretag som ingår respektive inte ingår i konsoliderad situation framgår av not 38 Koncernföretag.

Enligt Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag ska koncernräkenskaper upprättas för en konsoliderad situation. Catella tillämpar detta krav genom de upplysningar som lämnas i denna not om den konsoliderade situationens räkenskaper enligt ÅRKL. Vid upprättande av dessa räkenskaper har redovisningsprinciper enligt not 2 tillämpats, vilka

överensstämmer med ÅRKL. I övrigt hänvisas till Catella-koncernens koncernräkenskaper samt not 1-40 samt not 43 i denna årsredovisning som är tillämpliga för övriga upplysningar, kommentarer och analys. Av denna anledning upprättas ej en fullständig årsredovisning med tilläggsupplysningar för den konsoliderade situationen.

I nedan tabeller redovisas utdrag ur räkenskaperna för den konsoliderade situationen.

Resultaträkning i sammandrag

Mkr	2014	2013
	jan - dec	jan - dec
Nettoomsättning	910	617
Övriga rörelseintäkter	11	11
Totala intäkter	921	628
Uppdragskostnader & provisioner	-259	-221
Intäkter exklusive uppdragskostnader & provisioner	662	407
Rörelsekostnader	-567	-444
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	96	-37
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-7	-6
Rörelseresultat	88	-43
Finansiella poster - netto	118	24
Resultat före skatt	206	-19
Bokslutsdispositioner	-19	0
Skatt	5	-3
Periodens resultat	193	-23
Medelantal anställda	269	234

Finansiell ställning i sammandrag

Mkr	2014	2013
	31-dec	31-dec
Anläggningstillgångar	880	879
Omsättningstillgångar	3 149	2 350
Summa tillgångar	4 029	3 229
Eget kapital	1 084	807
Skulder	2 946	2 422
Summa eget kapital och skulder	4 029	3 229

Kapitaltäckning

Bolaget Catella AB är ett finansiellt moderholdingföretag i Catella-koncernen. Catella AB offentliggör uppgifter om kapitaltäckning i enlighet med 8 kap. 3-10 §§ Finansinspektionens föreskrifter (2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar, på grundval av dess konsoliderade situation.

Kapitalsituationen för den konsoliderade situationen kan summeras på följande sätt:

Mkr	2014	2013
	31-dec	31-dec
Kärnprimärkapital	690	481
Övrigt primärkapital	0	0
Supplementärkapital	0	0
Kapitalbas	690	481
Totalt riksvägt exponeringsbelopp	3 292	2 632
Kapitalkrav	263	211
varav kapitalkrav för kreditrisk	135	91
varav kapitalkrav för marknadsrisk	48	46
varav kapitalkrav för operativ risk	80	73

Mkr	2014 31-dec	2013 31-dec
Kapitalrelationer och buffertar, % av totalt riskvägt exponeringsbelopp		
Kärnprimärkapitalrelation	21,0	18,3
Primärkapitalrelation	21,0	18,3
Total kapitalrelation	21,0	18,3
Institutspecifika buffertkrav	2,5	0,0
varav krav på kapitalkonservationsbuffert	2,5	-
varav krav på kontracyklisk kapitalbuffert	-	-
varav krav på systemriskbuffert	-	-
varav buffert för globalt/annat systemviktigt institut	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	13,0	10,3

Catella AB's konsoliderade situation uppfyller kravet på miniminivå för kapitalbasen.

Kapitalbas, Mkr		
<i>Kärnprimärkapital</i>		
Aktiekapital och överkursfond	399	399
Ej utdelade vinstmedel och övriga reserver	492	431
Översiktligt granskat årsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar	177	-23
<i>Avgår:</i>		
Immateriella tillgångar	-270	-225
Prisjusteringar	-32	-19
Uppskjutna skattefordringar	-76	-52
Övriga avdrag	0	-30
Summa kärnprimärkapital	690	481
Övrigt primärkapital	-	-
Supplementärkapital	-	-
Kapitalbas	690	481

Specifikation riskvägt exponeringsbelopp och kapitalkrav, mkr	2014 31-dec		2013 31-dec	
	Riskvägt exp.belopp	Kapitalkrav	Riskvägt exp.belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt scablonmetoden				
Exponeringar mot institut	474	38	290	23
Exponeringar mot företag	763	61	226	18
Exponeringar mot hushåll	89	7	279	22
Fallerande exponeringar	231	19	183	15
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	10	1	-	-
Exponeringar mot företag för kollektiva investeringar (fond)	61	5	-	-
Aktieexponeringar	48	4	-	-
Övriga poster	11	1	162	13
	1 687	135	1 140	91
Marknadsrisk				
Ränterisker	12	1	9	1
Aktiekursrisker	0	0	49	4
Valutakursrisker	591	47	515	41
	603	48	573	46
Operativ risk enligt basmetoden				
	1 002	80	919	73
Totalt	3 292	263	2 632	211

Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska en rapport om utvärdering av nuvarande och framtida risker samt kapital- och likviditetssituation, ICLAAP (IKLU), levereras till styrelsen minst en gång om året. Styrelsen fastställde per den 4 december 2014 ICLAAP för den konsoliderade situationen.

Likviditetsreserven

Information om Catella AB's likviditetsreserv på grundval av dess konsoliderade situation offentliggörs kvartalsvis i enlighet med 5 kap. 9 § Finansinspektionens föreskrifter (2010:7) om offentliggörande och hantering av likviditetsrisker för kreditinstitut och värdepappersbolag. I enlighet med dessa föreskrifter ska ett företag hålla en reserv av högkvalitativa likvida tillgångar som kan användas för att säkra företagets kortsiktiga betalningsförmåga vid bortfall eller försämrad tillgång till vanligtvis tillgängliga finansieringskällor. Tillgångar som får medräknas i likviditetsreserven ska vara likvida på privata marknader och belåningsbara i centralbanker. Inlåningsmedel, i centralbanker eller en annan bank, som är tillgängliga påföljande dag får räknas med i likviditetsreserven. Tillgångarna i Catella AB's likviditetsreserv, på grundval av dess konsoliderade situation, är inte anspråkade som säkerheter. Catella AB offentliggör nedan, på grundval av dess konsoliderade situation, information om storleken på dess likviditetsreserv och hur den är sammansatt, storleken och fördelningen på olika finansieringskällor samt värden på olika riskmått och nyckeltal.

	2014 31-dec	2013 31-dec
Likviditetsreserv, mkr		
Centralbanksmedel	21	17
Kassa och tillgodohavanden i övriga banker	2 365	1 778
Innehav i statspapper	-	-
Innehav i säkerställda obligationer med högsta rating	48	-
Summa likviditetsreserv	2 434	1 795
Finansieringskällor, mkr		
Eget kapital	1 084	807
Obligationslån	199	199
Inlåning från kreditinstitut	237	227
Inlåning från allmänheten	2 026	1 718
Övriga skulder	483	278
Summa	4 029	3 229
Riskmått och nyckeltal		
Kvot likviditetsreserv/balansomslutning	0,60	0,56
Kvot likviditetsreserv/totala skulder	0,83	0,74
Kvot likviditetsreserv/kortfristiga skulder	0,90	0,81

NOT 42 DEFINITIONER OCH VALUTAKURSER

BEGREPP OCH NYCKELTAL

Antal anställda:

Antal anställda vid periodens utgång omräknade till heltidstjänster.

Antal anställda i genomsnitt:

Genomsnittet av antal anställda vid utgången av räkenskapsårets fyra kvartal.

Eget kapital per aktie:

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antal aktier i slutet av perioden.

Resultat per aktie före utspädning:

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Resultat per aktie efter utspädning:

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier med hänsyn taget till effekt av eventuella utspädande potentiella stamaktier under året.

Räntabilitet på eget kapital:

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntetäckningsgrad:

Rörelseresultat plus finansiella intäkter justerat för förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar, dividerat med räntekostnader.

Soliditet:

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Sysselsatt kapital:

Ikke räntebärande anläggningstillgångar och omsättningstillgångar med avdrag för ikke räntebärande lång- och kortfristiga skulder.

Nettoskuld:

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel. Även Catellas investeringar i låneportföljer ingår i nettoskulden.

Upplåning:

Lån från kreditinstitut.

Låneskulder:

Lån från icke kreditinstitut.

EV

Enterprise Value (bolagsvärde).

EBITDA

Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (resultat före räntenetto, skatt och avskrivningar).

WACC

Weighted Average Cost of Capital (Vägd genomsnittlig kapitalkostnad)

Valutakurser

Kurserna på de i koncernen ingående valutorna var i förhållande till SEK i genomsnitt respektive per balansdagen följande:

Valutakurser 2014

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
DKK	1,220	1,278
EUR	9,097	9,516
GBP	11,292	12,139
LTL	2,635	2,756
NOK	1,089	1,052
PLN	2,175	2,212
USD	6,858	7,812

Valutakurser 2013

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
DKK	1,160	1,199
EUR	8,649	8,943
GBP	10,186	10,733
LTL	2,505	2,590
LVL	12,333	12,729
NOK	1,109	1,058
PLN	2,043	2,042
USD	6,518	6,594

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Nettoomsättning		4,2	6,5
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,3
		4,2	6,8
Övriga externa kostnader	44	-10,8	-11,6
Personalkostnader	45	-21,7	-22,5
Avskrivningar		-0,1	0,0
Övriga rörelsekostnader		0,0	-0,1
Rörelseresultat		-28,2	-27,5
Resultat från andelar i koncernföretag	46	-0,3	-0,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	47	10,1	11,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	48	-12,5	-13,5
Finansiella poster		-2,7	-2,6
Resultat före skatt		-30,9	-30,0
Bokslutsdispositioner	49	49,0	51,9
Skatt på årets resultat	50	-0,5	19,0
Årets resultat		17,6	40,8

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Årets resultat		17,6	40,8
Övrigt totalresultat		-	-
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		0,0	0,0
Summa totalresultat för året		17,6	40,8

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2014 31 dec	2013 31 dec
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		0,1	0,1
Andelar i koncernföretag	51	519,1	519,4
Uppskjutna skattefordringar	52	18,5	19,0
		537,7	538,6
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		233,4	202,3
Skattefordringar		0,1	0,1
Övriga kortfristiga fordringar		1,5	0,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,5	2,5
Likvida medel		33,8	45,4
		271,2	251,2
Summa tillgångar		808,9	789,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	53		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		163,4	163,4
Reservfond		249,9	249,9
		413,3	413,3
Fritt eget kapital			
Överkursfond		49,6	49,6
Balanserad vinst		121,5	80,6
Årets resultat		17,6	40,8
		188,6	171,0
Summa eget kapital		601,9	584,3
Skulder			
Långfristiga låneskulder	54	198,4	197,8
		198,4	197,8
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1,7	0,7
Skulder till koncernföretag		0,5	2,6
Skatteskulder		-	-
Övriga kortfristiga skulder		0,3	0,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	55	6,1	4,1
		8,6	7,8
Summa skulder		207,0	205,5
Summa eget kapital och skulder		808,9	789,8
Poster inom linjen	56		
Ställda säkerheter		-	-
Ansvarsförbindelser		-	-

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2014 jan–dec	2013 jan–dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-30,9	-30,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		0,1	0,0
Utdelning från dotterföretag	46	-	-
Nedskrivning aktier i dotterföretag	46	0,3	0,5
Finansiella poster		-9,3	-9,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-39,9	-39,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		-24,5	34,1
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		0,9	0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-63,5	-5,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0,0	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0,0	-0,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Erhållna koncernbidrag		51,9	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		51,9	0,0
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		45,4	50,6
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
Likvida medel vid årets slut		33,8	45,4

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Mkr	Not 53	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst	
Eget kapital 1 januari 2013		163,4	249,9	49,6	108,6	543,5
Vinstdisposition					-27,9	27,9
Årets totalresultat för januari–december 2013						
Årets resultat						40,8
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0
Årets totalresultat						40,8
Eget kapital 31 december 2013		163,4	249,9	49,6	80,6	584,3
Vinstdisposition					40,8	-40,8
Årets totalresultat för januari–december 2014						
Årets resultat						17,6
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0
Årets totalresultat						17,6
Eget kapital 31 december 2014		163,4	249,9	49,6	121,5	601,9

Moderbolagets noter

NOT 43 REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET

Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar genom detta samma redovisningsprinciper som koncernen där så är tillämpligt utom i de fall som anges nedan.

Moderbolaget använder benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning för moderbolaget är uppställda enligt årsredovisningslagens uppställningsformer, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden.

Andelar i koncernföretag

Moderbolaget redovisar samtliga innehav i koncernföretag till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

Koncernbidrag

Koncernbidrag lämnade från moderföretag till dotterföretag redovisas som en ökning av andelar i dotterföretag och i samband med det görs en bedömning av huruvida det föreligger nedskrivningsbehov avseende dessa andelar.

Från och med räkenskapsåret 2014 redovisas koncernbidrag som moderföretaget erhåller som en bokslutsdisposition i resultaträkningen. Erhållna koncernbidrag har tidigare redovisats direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för uppskjuten skatt. Bytet av redovisningsprincip påverkar således det redovisade resultatet, men har inte haft någon påverkan på bolagets ekonomiska ställning i övrigt. Jämförelsetalen för 2013 har justerats i enlighet med IAS 1. Bytet av redovisningsprincip avseende koncernbidrag har föranletts av att huvuddelen av koncernens svenska dotterbolag från och med räkenskapsåret 2014 tillämpar Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) i juridisk person och därmed övergått till att redovisa erhållna koncernbidrag som bokslutsdisposition.

Aktieägartillskott

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av posten andelar i koncernföretag i balansräkningen. En bedömning görs därefter huruvida det föreligger något behov av nedskrivning av dessa andelar.

Leasingavtal

Moderbolaget redovisar samtliga leasingavtal som operationella leasingavtal.

Finansiella instrument

Med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas finansiella tillgångar eller skulder inte till verkligt värde. Finansiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar redovisas enligt lägsta värdets princip. Finansiella skulder redovisas till anskaffningsvärde.

Moderbolaget tillämpar vidare undantagsregeln i RFR 2 för att inte tillämpa reglerna i IAS 39 för finansiella garantier avseende garantiavtal till förmån för dotter- och intressebolag. I dessa fall tillämpas reglerna i IAS 37 som medför att finansiella garantiavtal ska redovisas som en avsättning i balansräkningen när Catella har ett rättsligt eller informellt åtagande till följd av en tidigare händelse och det är sannolikt eller informellt åtagande till följd av en tidigare händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet. Dessutom måste det vara möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av åtagandets värde.

NOT 44 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer

Mkr	2014	2013
PwC		
Revisionsuppdraget	0,5	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	0,2	0,3
Summa	0,6	0,8

Operationella leasingavtal inklusive hyra

Mkr	2014	2013
Årets kostnad för operationella leasingavtal inkl hyra	1,4	1,7
uppgår till		

Framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal med återstående löptid överstigande ett år fördelar sig enligt följande:

Förfaller till betalning inom ett år	1,4	1,9
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	2,5	2,2
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-
Summa	3,8	4,1

NOT 45 PERSONAL

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Mkr	2014		2013	
	Löner och andra ersättningar (varav pensionskostnader)	Sociala kostnader (varav stnader)	Löner och andra ersättningar (varav pensionskostnader)	Sociala kostnader (varav stnader)
Styrelse	1,8	0,3	1,6	0,4
	0	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Verkställande direktör	4,2	2,1	2,3	1,5
	(2,3)	(0,8)	(0,2)	(0,8)
Övriga anställda, Sverige	7,5	3,8	9,3	5,3
	(2,6)	(1,3)	(1,0)	(2,2)
Summa	13,5	6,2	13,2	7,2
	(4,9)	(2,1)	(1,2)	(3,0)

Inga pensionsförpliktelser till verkställande direktör eller ledande befattningshavare finns. För ytterligare information om ersättningar till styrelse och verkställande direktör hänvisas till not 11.

Medelantal årsanställda

Mkr	2014		2013	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
VD och ledande befattningshavare	2	-	3	-
Övriga anställda	5	2	9	4
Summa	7	2	12	4

NOT 46 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Mkr	2014	2013
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-0,3	-0,5
Summa	-0,3	-0,5

NOT 47 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Mkr	2014	2013
Räntor	10,1	11,0
Likvid utställda optioner	-	0,4
Valutakursvinster	0,0	-
Summa	10,1	11,4

Av ränteintäkter och liknande resultatposter är 9,9 mkr (10,5) koncerninterna.

NOT 48 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Mkr	2014	2013
Räntor	-11,9	-12,8
Låneuppläggningskostnader	-0,7	-0,7
Valutakursförluster	-	0,0
Summa	-12,5	-13,5

Av räntekostnader och liknande resultatposter är 0,1 mkr (0,2) koncerninterna.

NOT 49 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Mkr	2014	2013
Erhållna koncernbidrag	49,0	51,9
Summa	49,0	51,9

NOT 50 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Mkr	2014	2013
Uppskjuten skatteintäkt avseende skattemässiga förlustavdrag	-0,5	19,0
Summa	-0,5	19,0

Årets skattepliktiga resultat uppgår till 19,5 mkr (22,8) varav 49,0 mkr (51,9) avser skattepliktiga inkomster från dotterbolaget Catella Fondförvaltning. Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till 85 mkr (104). I enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd om inkomstskatter (BFNAR 2001:1) redovisas i bolagets balansräkning en uppskjuten skattefordran om 18,5 mkr (19,0) hänförlig till dessa underskottsavdrag. Beloppen baseras på en bedömning av bolagets framtida nyttjande av de skattemässiga underskottsavdragen. Underskottsavdragen har obegränsad livslängd, se även not 52.

NOT 51 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bolag	Kapital- andel, %	Rösträtts- andel, %	Antal andelar	Bokfört värde, mkr	
				2014	2013
Catella Holding AB	100%	100%	1 000	519,1	519,1
Scribona AS	100%	100%	1	0,1	0,4
Summa				519,1	519,4

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

Bolag	Org.nr.	Stad
Catella Holding AB	556064-2018	Stockholm
Scribona AS	979 460 198	Oslo

Andelar i koncernföretag	2014	2013
Ingående bokfört värde	519,4	519,9
Nedskrivningar	-0,3	-0,5
Utgående bokfört värde	519,1	519,4

Nedskrivningar redovisas i not 46 Resultat från andelar i koncernföretag.

NOT 52 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

Uppskjuten skattefordran avser värdering av Bolagets skattemässiga underskott som bedöms kunna avräknas mot överskott vid framtida beskattning, se även not 50.

Bolag	2014	2013
Ingående bokfört värde	19,0	0,0
Under året använt underskott	-4,3	-5,0
Värdeförändring till följd av ändrad bedömning	3,8	24,0
Utgående bokfört värde	18,5	19,0

NOT 53 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2014 till 163,4 mkr fördelat på 81 698 572 aktier. Kvotvärde per aktie är 2. Aktiekapitalet är fördelat på två aktieslag med olika röstvärde; 2 530 555 A-aktier, med fem röster per aktie, och 79 168 017 B-aktier med en röst per aktie. Några andra skillnader mellan aktieslagen finns inte.

Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier av serie B. Under 2014 har inga aktier av serie A omvandlats till serie B.

Några utestående konvertibla skuldebrev som skulle kunna leda till utspädning av aktiekapitalet finns inte per 31 december 2014.

36 847 000 teckningsoptioner finns utgivna per den 31 december 2014, dessa beskrivs ytterligare i not 12. Styrelsen beslutade i februari 2015 att erbjuda återköp av teckningsoptioner av serie 2010A1 och 2010C vilka förfaller till inlösen under perioden 25 mars – 25 maj 2015. Erbjudandet som gällde fram till och med 31 mars 2015 omfattade totalt 7 620 000 teckningsoptioner. Av dessa har 7 270 000 teckningsoptioner återköpts för en sammanlagd köpeskillning om 30 mkr. Vid eventuell inlösen av resterande 350 000 teckningsoptioner uppkommer en utspädningseffekt om 0,4 procent av kapitalet och rösterna.

Styrelsen har inte något bemyndigande, vare sig för återköp eller emission av aktier. Inga aktier innehas av bolaget självt eller av dess dotterbolag.

Aktieägare med mer än 10 procent av rösterna

Huvudaktieägare per den 31 december 2014 var Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående) med 49,9 procent (48,4) av kapitalet och 49,2 procent (47,8) av rösterna följt av Bure Equity med ett innehav på 10,4 procent av kapitalet och 10,8 procent av rösterna (Vid utgången av 2013 var istället AB Traction med närstående en av de största ägarna med 12,2 procent av kapitalet och 12,4 procent av rösterna.)

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning på 0,20 kr per A och B aktie lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2014. För räkenskapsåret 2013 lämnades ingen utdelning.

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust. Belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden har överförts till och ingår i reservfonden. Överkursfonder som uppkommer efter den 1 januari 2006 redovisas som fritt eget kapital i moderbolaget.

Fritt eget kapital

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m. 1 januari 2006 ingår i fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

NOT 54 LÅNESKULDER

Mkr	2014	2013
Obligationslån	198,4	197,8
	198,4	197,8
Avgår: långfristig del	-198,4	-197,8
Kortfristig del	0,0	0,0

I september 2012 emitterade Catella AB (publ) ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. Obligationen har ett rambelopp om 300 mkr och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter. Finansieringen är villkorad av två nyckeltal (lånekovenanter) baserade på finansiell ställning och likviditet, dels ska koncernens egna kapital inte understiga 800 mkr, dels ska moderbolagets likvida medel inte understiga 7 procent av utestående lånebelopp. Dessa har uppnåtts såväl under året som per 31 december 2014. I juli 2013 noterades obligationslånet på Nasdaq Stockholm.

NOT 55 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2014	2013
Semesterlöneskuld	0,7	0,8
Upplupna löner	3,0	1,6
Sociala avgifter	1,2	0,9
Upplupna räntekostnader	0,4	0,4
Upplupna revisionsarvoden	0,1	0,2
Upplupna konsultarvoden	-	-
Övriga poster	0,7	0,1
Summa	6,1	4,1

NOT 56 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Per den 31 december 2014 fanns inga ställda säkerheter eller ansvarsförbindelser.

NOT 57 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterbolag. Prissättning vid transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag sker med beaktande av affärsmässiga principer. Under 2014 har flera transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag skett. Catella AB (publ) har tillhandahållit ett antal koncerninterna

tjänster till flertalet dotterbolag för vilka marknadsmässigt pris har erlagts och moderbolaget fortsätter att tillhandahålla finansiering till marknadsmässiga villkor till dotterbolaget Catella Holding AB. Därutöver har moderbolaget erhållit koncernbidrag från dotterbolaget Catella Capital AB, holdingföretag för Catella Fondförvaltning AB.

För ledande befattningshavares förmåner hänvisas till koncernens uppgifter under not 11 till koncernredovisningen samt till not 45.

För ställda säkerheter och ansvarsförbindelser till förmån för dotterbolag hänvisas till uppgifter om ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i anslutning till balansräkningen samt till not 56.

NOT 58 FINANSIELL RISKHANTERING

Moderbolaget tillämpar, med de undantag som framgår av not 43, IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Catella AB (publ) är ett holdingbolag för koncernen där koncernledning och andra centrala gruppfunktioner har samlats. Moderbolagets tillgångar avser främst aktier i dotterbolag och fordringar på dotterbolag. Moderbolaget har inga placeringar i derivatinstrument eller andra finansiella instrument. Moderbolaget har vidare upptagit långfristig lånefinansiering i SEK med rörlig ränta för egen verksamhetsfinansiering. Med bakgrund av detta har den juridiska personen Catella AB (publ) främst exponering mot ränterisk och likviditetsrisk emedan exponering mot andra finansiella risker såsom kreditrisk, valutarisk och marknadsrisk etc. är begränsad.

Ränterisk

Ränterisk är risken att bolagets nettoresultat påverkas till följd av förändringar i det allmänna ränteläget. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Catella AB (publ), inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmögen att möta utökade krav på likviditet. Likviditetsrisk innefattar också risken att moderbolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar med förlust för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för likviditetsrisk. Vid behov kan moderbolaget bruka dotterbolags överlikviditet via interna lån. Ingen förutbestämd förfallotidpunkt finns för de koncerninterna lånen.

Valutarisk

Inga fordringar och skulder finns i utländsk valuta per 31 december 2014.

För ytterligare information om finansiella risker för Catella-koncernen, vilka är indirekt tillämpliga även för moderbolaget, hänvisas till not 3.

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

Moderbolagets och koncernens resultaträkningar och balansräkningar är föremål för fastställande på årsstämman den 21 maj 2015.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 24 april 2015.

Johan Claesson
Styrelseordförande

Johan Damne
Styrelseledamot

Joachim Gahm
Styrelseledamot

Anna Ramel
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Knut Pedersen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 april 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Catella AB (publ)
Org nr 556079-1419

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 61–115.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla

väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Catella AB för år 2014.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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


Uttalanden

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

Stockholm den 24 april 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfsen
Auktoriserad revisor



Årsredovisningen är framtagen av
Catella i samarbete med Ashpool.
Fotograf är Mats Lundqvist.
Tryckt av Ineko i april 2015.



Catella AB (publ)

Box 5894, 102 40 Stockholm | Besök: Birger Jarlsgatan 6
Org nr 556079-1419 | Bolagets säte är Stockholm, Sverige
Telefon 08-463 33 10 | info@catella.se

catella.se