



ÅRSREDOVISNING 2015

Europeisk organisation
med stark lokal närvaro och
tillgång till globalt kapital

2015 i korthet

Stark finansiell utveckling

- De totala intäkterna ökade med 28 procent till 1 866 mkr (1 457).
- Rörelseresultatet förbättrades med 56 procent och uppgick till 261 mkr (167).
- Resultatet per aktie uppgick till 2,97 kr (2,66).
- Föreslagen utdelning uppgår till 0,60 kr (0,20).

Tillväxt driven av

- Högre andel värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster inom Corporate Finance.
- Ökad förvaltningsvolym och resultatbaserad ersättning inom Equity, Hedge and Fixed Income Funds.
- Framgångsrik utveckling inom Property Investment Management.
- Ökade volymer inom både kortutgivning och kortinlösen.

Vi fortsätter att korsbefrukta och tillvarata synergier

- Ökat samarbete inom och mellan affärsområden på alla marknader, för utbyte av lokal marknadskompetens, kunskapsöverföring, gemensamma kundkontakter och för att skapa nya produkter.
- Etablering av gemensam organisation i London för kapitalanskaffning.
- Utvecklat erbjudande av fastighetsinvesteringar till Catella Banks kunder.
- Utökad möjlighet till finansiering av fastigheter via Catella Bank.

NYCKELTAL KONCERNEN

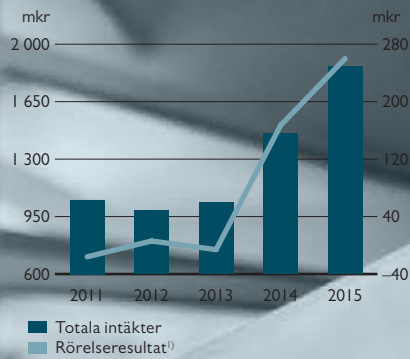
	2015	2014
Totala intäkter, mkr	1 866	1 457
Nettoomsättning, mkr	1 853	1 445
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner, mkr	1 519	1 169
Rörelseresultat, mkr ¹⁾	261	167
Resultat före skatt, mkr	306	248
Resultat efter skatt, mkr	272	227
Rörelsemarginal, % ¹⁾	14	11
Resultat per aktie, kr ²⁾	2,97	2,66
Räntabilitet på eget kapital, % ²⁾	20	21
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	16,14	14,24
Antal anställda vid årets slut	539	489
Fastighetstransaktionsvolymerna inom Corporate Finance, mdkr	58,3	73,1
Förvalt kapital inom Asset Management and Banking, mdkr	138,3	122,4

¹⁾ Före förvärsrelaterade poster.

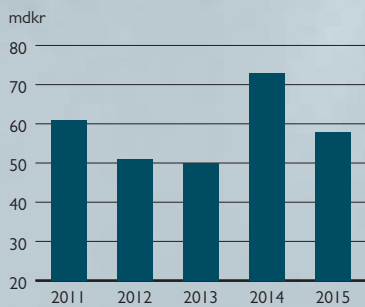
²⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Innehåll

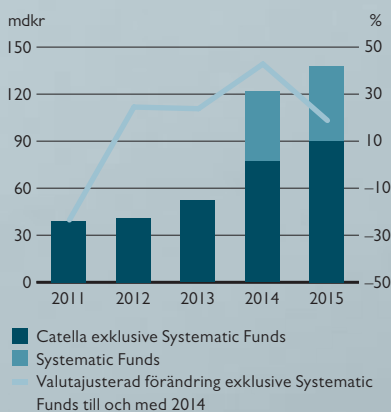
TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



CATELLAS FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER



CATELLAS FÖRVALTADE KAPITAL



2	Kort om Catella
4	Vd har ordet
9	Catellas marknader
14	Fokus
17	Verksamhetsgren Corporate Finance
18	<i>Corporate Finance</i>
25	Verksamhetsgren Asset Management and Banking
26	<i>Equity, Hedge and Fixed Income Funds</i>
30	<i>Banking</i>
34	<i>Property Investment Management</i>
38	Medarbetare
40	Engagemang
42	Finansiell översikt
44	Catella-aktien och ägare
48	Bolagsstyrning
52	Styrelse och revisorer
53	Koncernledning

FINANSIELLA RAPPORTER

55	Innehåll
56	Förvaltningsberättelse
61	Koncernens räkenskaper
99	Moderbolagets räkenskaper
104	Revisionsberättelse

Lokal expertis – europeisk räckvidd

Catella är en ledande specialist inom fastighetsinvesteringar, fondförvaltning och bank, med verksamhet i tolv länder i Europa. Under de senaste tre åren har intäkterna nästan fördubblats från 987 till 1 866 miljoner kronor och under samma period steg rörelseresultatet från -33 till +261 miljoner kronor.

Koncernen har en väl diversifierad kundstock med både privata och kommersiella kunder och över 500 anställda. Återkommande intäkter fortsätter att öka och arbetet med att ytterligare bredda intjäningen och bygga en solid bas fortsätter med full kraft.

Positiva underliggande trender

Catellas samtliga verksamhetsområden gynnas av underliggande marknadstrender.

Marknaden för investeringar i fastigheter drivs av låga räntor och den snabba urbaniseringen i Europa. Catella hanterar alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter – från analys till transaktion, förvärv, finansiering, strategisk förvaltning och slutligen exit. Verksamheten inom fastigheter bedrivs genom affärsområdet Corporate Finance, som arbetar med transaktions- och kapitalmarknadsrelaterade tjänster, respektive

affärsområdet Property Investment Management, som identifierar investeringsmöjligheter samt förvaltar och utvecklar fastigheter. Kunderna utgörs av fastighetsbolag, finansiella institutioner, pensionsförvaltare, fastighetsfonder och andra ägare av fastigheter.

Även fondmarknaden expanderar i takt med att sparandet ökar. Bakom tillväxten ligger trender som en åldrande befolkning och länders minskande förmåga att erbjuda människor försörjning efter pensionering. Catellas affärsområde Equity, Hedge and Fixed Income Funds är en av de ledande oberoende aktörerna

Catellas affärsområden

Corporate Finance

Catella erbjuder transaktionsrådgivning och kapitalmarknadsrelaterade tjänster inom fastighets- och konsumentsektorn. Rådgivningen sker på uppdrag av fastighetsbolag, finansiella institutioner, pensionsförvaltare, fastighetsfonder och andra ägare av fastigheter. Verksamheten bedrivs i Baltikum, Danmark, Finland, Frankrike, Spanien, Sverige och Tyskland.

LÄS MER OM AFFÄRSOMRÅDET PÅ SIDAN

18

Equity, Hedge and Fixed Income Funds

Catella erbjuder ett stort antal fondalternativ med olika inriktning och förvaltningsmetoder. Verksamheten bedrivs inom två tjänsteområden: Mutual Funds, som erbjuder privata och institutionella investerare aktie-, hedge- och räntefonder med nordiskt fokus, samt Systematic Funds, som förvaltar systematiska makro- och aktiestrategier för institutionella investerare.

LÄS MER OM AFFÄRSOMRÅDET PÅ SIDAN

26

inom fondförvaltning. Affärsområdet är indelat i Mutual Funds, som erbjuder privata och institutionella investerare aktie-, hedge- och räntefonder med nordiskt fokus, samt Systematic Funds som förvaltar systematiska makro- och aktiestrategier för institutionella investerare. Cirka hälften av affärsrådets intäkter utgörs av fasta avgifter, vilket i kombination med den breda och kompletterande produktportföljen och prestationsbaserade avgifter bidrar till en god balans i intjäningen.

På bankmarknaden sker en konsolidering och standardisering av bank-

tjänster, vilket öppnar upp för nischade aktörer med kundanpassade erbjudanden. Affärsområdet Banking bedrivs inom ramen för Catella Bank. Catella Bank erbjuder finansiella tjänster och skräddarsydda lösningar till privatpersoner i Europa, kortutgivning för banker samt kortinlösen för e-handels- och fintech-bolag.

Tillväxt och synergier

Allokeringen av globalt kapital till investeringar i fastigheter och andra finansiella tillgångar i Europa leder i allt högre utsträckning till att Catellas kunder har

ett europeiskt perspektiv på sina investeringar. Samtidigt ökar efterfrågan på djup lokal kunskap på respektive marknad. Catellas etablerade varumärke, effektiva organisation och starka balansräkning stödjer vår ambition att fördjupa och förnya såväl lokala som europeiska erbjudanden. Vi utvecklar löpande våra skalbara affärsmodeller, eftersträvar ett närmare samarbete mellan koncernens olika delar och skapar en allt större närhet till de internationella kapitalmarknaderna. Vi har ambitionen att bli den ledande partnern i Europa för investerare inom fastighet och finans.

Banking

Catella Bank är en nischbank med säte i Luxemburg. Verksamheten bedrivs inom två tjänsteområden: Wealth Management, som erbjuder ett brett utbud av finansiella tjänster och skräddarsydda lösningar till förmögna kunder i Europa, samt Card and Payment Solutions, som erbjuder kort- och betalningslösningar till internationella banker, e-handlare och fintech-bolag med behov av specialiserade lösningar.

LÄS MER OM AFFÄRSOMRÅDET PÅ SIDAN

30

Property Investment Management

Catella hanterar alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter, från analys och förvärv till finansiering, strategisk förvaltning och slutligen exit. Investeringarna sker på uppdrag av finansiella institutioner, pensionsförvaltare, fastighetsfonder och andra ägare av fastigheter. Catella skapar också värde i egna fastighetsfonder på uppdrag av institutionella ägare samt inom fastighetsrelaterade utvecklingsprojekt. Verksamheten bedrivs i Baltikum, Danmark, Finland, Frankrike, Luxemburg, Norge, Spanien och Tyskland.

LÄS MER OM AFFÄRSOMRÅDET PÅ SIDAN

34

Fokus på tillväxt

Jag är övertygad om kraften i enskilda människors förmåga att skapa något utöver det vanliga om de får rätt möjligheter. Catella är en organisation som dragit den filosofin till sin spets. Vi har närhet till den lokala affären, med breda nätverk på varje marknad, stor lokal handlingskraft och starkt entreprenörskap. Det är våra anställda på respektive marknad som möter våra kunder och utvecklar intressanta affärsmöjligheter.

Jag ser samtidigt stor potential i att korsbefrukta kompetenserna inom Catella. Genom att skapa plattformar där våra medarbetare och affärsområden utbyter kunskap, gemensamt utvecklar nya affärsmöjligheter och koordinerar aktiviteter och kundkontakter, har vi möjlighet att skapa oslagbara erbjudanden för såväl lokala som internationella investerare.

Den nya organisationen som infördes 2015 syftar till att skapa förutsättningar för att åstadkomma just detta. Arbetet är fortfarande i sin linda, men under året såg vi många exempel på nya samarbeten,

ökad exekveringskraft och synergier inom och mellan våra affärsområden. Framförallt initierade vi samordnade initiativ mellan Property Investment Management och Corporate Finance, med bistånd från Catella Bank. I praktiken erbjuder de tre affärsområdena en integrerad värdekedja – från analys till transaktion, förvärf, finansiering, strategisk förvaltning och slutligen exit. De gemensamma projekten ska givetvis bara drivas där det är affärsmässigt relevant. Jag bedömer att det framtida Catella kommer att ha ett kunderbjudande som i ökande grad kombinerar bidrag från flera affärsområden.

Samtidigt ser vi hur allt fler kunder har ett europeiskt perspektiv på sina investeringar i kombination med att de efterfrågar djup lokal kunskap på respektive marknad. Steg för steg tar vi därför vår affärsmodell till nya marknader i Europa där vi ser möjligheter att skapa värde för våra kunder. Under 2015 etablerade vi Property Investment Management i Spanien samt under 2016 i Norge och

Luxemburg, vilket ytterligare förstärker vår europeiska närvaro inom fastigheter.

En viktig komponent i vår strategi är att åstadkomma en högre grad av avgiftsbaserade intäkter med långa förvaltningsperioder, i kombination med en negativ korrelation i produktmixen och geografisk bredd. På så sätt skapar vi en plattform med olika ben som balanserar väl i upp- och nedgångar. Inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds har vi kommit långt genom att erbjuda marknaden produkter för olika ekonomiska scenarier vilket ger stabila intäkter för Catella. Även inom Banking, med sin skalbara infrastruktur, finns goda möjligheter till lönsamhet i takt med att affärerna växer.

Ett strategiskt viktigt område är att kunna erbjuda våra kunder tillgång till de internationella finansmarknaderna. Under året började vi därför bygga upp en organisation i London som ska tillgodose hela Catella i anskaffning av kapital i samband med transaktioner och fastighetsinvesteringar.

KORT OM 2015

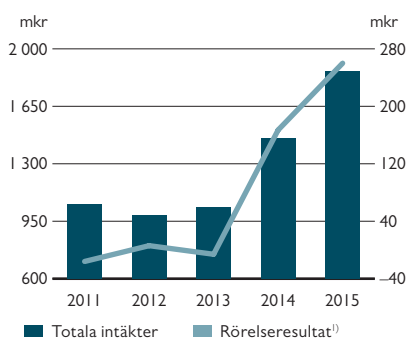
Totala intäkter för 2015 steg med 28 procent till cirka 1,9 miljarder kronor (1,5) och resultatet ökade med 56 procent till 261 miljoner kronor (167). Samtliga affärsområden uppvisade tillväxt.

Trots osäkerheten kring den fortsatta makroekonomiska utvecklingen var affärs- och transaktionsaktiviteten hög samtidigt som det förvaltade kapitalet steg kraftigt.

Det totala förvaltade kapitalet uppgick vid årets slut till 138,3 miljarder kronor (122,4), vilket var en ökning med 15,8 miljarder kronor jämfört med 2014.

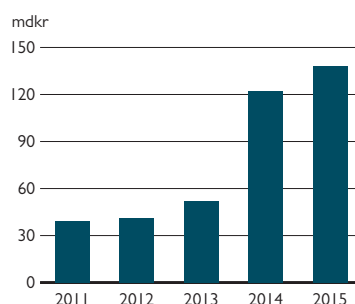
Närhet till den lokala affären, med breda nätverk på varje marknad, stor lokal handlingskraft och starkt entreprenörskap.

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



¹⁾ Före förvävsrelaterade poster.

CATELLAS FÖRVALTADE KAPITAL





Corporate Finance

Affärsområdet Corporate Finance arbetar målmedvetet med att öka andelen värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster. I Norden har insatserna kommit längst och vi genomför också en tydligare integrering mellan de nordiska länderna för att effektivisera resursallokeringen och därmed åstadkomma ökad lönsamhet.

I Kontinentaleuropa har vår franska verksamhet en mycket stark marknadsposition inom transaktioner och vi arbetar aktivt med att exportera arbetssättet till våra andra marknader. Fokus ligger främst på att förbättra marknadspositionen i Tyskland, där vi avvecklat utrymningsverksamheten och nu förstärker organisationen inom rådgivning, samt på fortsatt tillväxt av verksamheten i Spanien.

Under 2015 tog affärsområdet ett antal steg i rätt riktning. Ett högre förädlingsvärde ligger bakom intäktsökningen till 630 miljoner kronor (529), trots att transaktionsvolymen sjönk från 73,1 till 58,3 miljarder kronor mellan 2014 och 2015. Rörelseresultatet sjönk till 66 miljoner kronor (79), främst till följd av omstruktureringskostnader.

Equity, Hedge and Fixed Income Funds

Inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds har Catella ett brett erbjudande av produkter för att kunna hantera såväl olika marknadslägen som investerarens individuella behov – allt från hedgefonder, traditionella aktie- och räntefonder till systematiska makroprodukter. Den breda och kompletterande produktportföljen bidrar till en god balans i affärsområdets intjäning.

Vi ska fortsätta vår tillväxt under lönsamhet och skapa ytterligare produkter för att stärka balansen mellan olika produktkategorier. Avkastningen i fonderna är central, men för att lyckas måste vi även öka våra investeringar och ansträngningar inom distribution och försäljning. Vår tredjepartsdistribution är viktig för oss och vi kommer framöver fortsätta att stödja våra distributörer på bästa sätt med vår kompetens och när-

varo. Vid sidan av tredjepartsdistributionen ska vi utveckla vår egen distribution av våra produkter, främst mot institutioner men även mot företag och kunder inom förmögenhetsförvaltning.

Den digitala utvecklingen förändrar marknadsdynamiken och möjliggör nya distributionskanaler, ökad transparens och större närhet till kund. Vi tror att utvecklingen kommer att leda till att andelen direktdistribution till slutkund ökar och att en tydlig och differentierad produkt blir allt viktigare.

På fondmarknaden leder förändrade lagkrav till att transparenskraven ökar vid försäljning till konsumenter. Dessutom förväntas förändringar i lagstiftningen kring nuvarande provisionsbaserade system, där återförsäljare ersätts för den försäljning de utför. Den ökade transparensen är i grunden positiv för aktörer som har förmåga att generera en attraktiv avkastning, men leder sannolikt till att ersättningsmodellerna förändras inom fondbranschen.

Catellas förvaltningsvolym hade vid utgången av 2015 ökat till 93,1 miljarder kronor, vilket var en ökning med 10,6 miljarder kronor jämfört med 2014. De

ringen av bankmarknaden öppnar även för andra möjligheter. Ett exempel på detta var när vi under året tog över ett team med mycket erfarna rådgivare till Wealth Management i Luxemburg.

Digitaliseringen skapar affärsmöjligheter inom Banking för att nå nya kundkategorier, men även för att hantera befintliga kundrelationer effektivt. Under 2015 genomförde Catella därför investeringar i en teknisk plattform och under första kvartalet 2016 påbörjade vi lanseringen av tjänster kopplade till den nya plattformen.

Ökade kapitalkrav för banker och negativa räntor på inlånat kapital skapar ytterligare affärsmöjligheter inom in- och utlåning för Catella Bank. Under 2016 kommer vi lansera en sparprodukt med konkurrenskraftiga räntor som riktar sig till allmänheten. Kapitalet kommer användas för att försiktigt öka vår lånebok, främst i samband med fastighetsprojekt i Norden.

Inom Wealth Management steg det förvaltade kapitalet med 2,9 miljarder kronor till 13,6 miljarder kronor vid årets slut. Storleken på förvaltningsvolymen är fortfarande otillräcklig för att



Catella är väl positionerat för att skapa såväl tillväxt som stabilare intäkter.

totala intäkterna uppgick till 651 miljoner kronor (467) och rörelseresultatet till 228 miljoner kronor (129). Vår fasta intjäning ger oss ett resultat efter fasta kostnader på 90 miljoner kronor, vilket är ett styrkebesked.

Banking

Inom affärsområdet Banking har Catella en skalbar affär där lönsamhet främst kommer nås genom volymtillväxt inom bankens befintliga affärer. På bankmarknaden sker en konsolidering och standardisering av banktjänster, vilket skapar möjligheter för Catella Bank som är en nischaktör med kundanpassade erbjudanden. Tillväxten ska främst ske organiskt, men den pågående konsolide-

nå lönsamhet, men jag känner stor tilltro till att de initiativ vi nu tar leder i rätt riktning. Vi utvecklar dessutom i snabb takt erbjudandet till befintliga och nya kunder, i samarbete med övriga delar inom Catella. Arbetet har resulterat i att kunderna i allt högre grad får tillgång till attraktiva investeringsmöjligheter som genereras internt i koncernen inom främst fastighetsrelaterade produkter.

Intäkterna inom Card and Payment Solutions fortsatte att stiga under 2015, drivet av tillväxt inom både kortutgivning och kortinlösen. Catellas produkt är flexibel och anpassad för alla typer av konsumtionsmönster, vilket uppskattas av kunderna. Vi fortsätter att investera, främst inom kundbearbetning, för att



öka tillväxttakten och få avkastning på vår stabila och skalbara infrastruktur. Även här ger vår målmedvetna satsning och våra anställdas arbetsinsatser resultat. Under året fick Catella Bank bland annat det prestigefyllda förtroendet att vara kortutgivare till det nya kortet Euro-bonus Travel Cash som lanserades av SAS.

De totala intäkterna för affärsområdet uppgick till 354 miljoner kronor (293) och rörelseresultatet till –28 miljoner kronor (–27).

Property Investment Management

Inom affärsområdet Property Investment Management har Catella under de senaste två åren skapat en stark plattform för tillväxt på fastighetsmarknaden i Europa. Affärsområdet analyserar, investerar, strukturerar, finansierar, förädlar och utvecklar fastigheter på uppdrag av finansiella institutioner, pensionsförvaltare, fastighetsfonder och andra ägare av fastigheter.

Affärsområdet utvecklades väl under året. Vår satsning i Frankrike, som vi påbörjade under 2014, fortsatte den positiva trenden med nya mandat och ökade förvaltningsvolymen under 2015. Vi etable-

rade en bostadsfond i Tyskland och fortsatte den geografiska expansionen till Spanien. I början av 2016 etablerade vi oss även i Norge och inom förvaltning av mezzanin-fonder i Luxemburg.

Under 2016 kommer vi att fortsätta bygga upp transaktions- och ledningskapacitet på samtliga marknader och selektivt lansera nischade fondprodukter. Koordinerad kapitalanskaffning är en viktig del av detta.

Omsättningen uppgick till 249 miljoner kronor (178) och rörelseresultatet ökade till 28 miljoner kronor (17). Tillgångar under förvaltning ökade med 2,4 miljarder kronor till 31,6 miljarder kronor (29,2) vid utgången av 2015. Inom affärsområdet har vi balans mellan fasta intäkter och fasta kostnader, justerat för nya initiativ.

Ledarskap och samordning

Catella har utvecklats starkt under de senaste två åren. Vi har ambitionen att bli den ledande partnern i Europa för investerare inom fastighet och finans och när jag blickar tillbaka på 2015 kan jag konstatera att vi tog många viktiga steg i rätt riktning.

Idag är Catella väl positionerat för att skapa såväl tillväxt som stabilare intäkter. Redan under 2015 kom intäkterna från en bredare bas jämfört med året innan, såväl geografiskt som inom affärsområdena, vilket innebär att Catella blivit mer robust och integrerat än tidigare. Vi börjar också se hur våra koordinerade initiativ mellan affärsområdena skapar ökad affärsvolym hos befintliga och nya kunder.

Det finns mycket kvar att göra, men jag är imponerad och stolt över vad Catella har uppnått så här långt. Jag ser med stort engagemang fram emot att tillsammans med våra medarbetare bygga vidare på det vi lagt grunden till under de senaste åren.

Stockholm i april 2016

KNUT PEDERSEN
Vd och koncernchef



Underliggande trender stödjer Catellas affär

Låga räntor, urbanisering, ökat sparande och allokering av globalt kapital till investeringar i fastigheter i Europa utgör underliggande drivkrafter som gynnar aktörer på fastighetsmarknaden. Fondmarknaden gynnas av ökat pensionssparande samtidigt som den digitala utvecklingen och ökade transparensen skapar goda förutsättningar för aktörer med framgångsrik förvaltning och en digital strategi. På bankmarknaden sker en konsolidering, standardisering och digitalisering av banktjänster, vilket skapar möjligheter för nischaktörer med kundanpassade och digitala erbjudanden.

Fastighetsmarknaden

Låga räntor

Den fortsatt låga räntenivån gör att allokeringen av kapital till fastighetssektorn ökar. Låg kostnad för finansiering i kombination med stabil direktavkastning inom fastigheter utgör ett attraktivt alternativ för investerare.

Catella är aktivt på de europeiska fastighetsmarknaderna – som transaktionsrådgivare samt inom strategisk förvaltning och utveckling av fastigheter – genom affärsområdena Corporate Finance och Property Investment Management.

Urbanisering

Över hälften av världens befolkning bor idag i städer. Om 20 år förväntas över 70 procent bo i städer. Utvecklingen leder

till såväl nybyggande som högre hyror, stigande inköpspriser och högre markpriser. Urbaniseringen är sannolikt den trend som har störst påverkan på fastighetsbranschen, där en snabbt ökande efterfrågan i storstadsregioner möter ett långsamt växande utbud. Catella hanterar alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter – från projektering och analys till transaktion, förvärv, finansiering, strategisk förvaltning och slutligen exit.

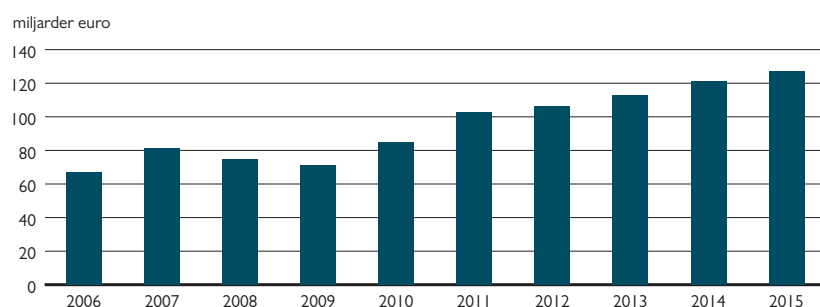
Ökat sparande

Fond- och investeringsmarknaden expanderar i takt med att sparandet ökar. Bakom tillväxten ligger trender som en åldrande befolkning och länders mins-

kande förmåga att erbjuda människor försörjning efter pensionering. Inflödet av kapital placeras bland annat i fastighetsfonder som i sin tur investeras i fastigheter i Europa. Catella agerar rådgivare åt dessa fonder, dels i samband med transaktioner och dels inom utveckling och värdeskapande på uppdrag av fonderna. Därutöver etablerar Catella egna fonder.

Allokering av globalt kapital till Europa
Volymerna för investeringar i fastigheter i Europa har ökat kontinuerligt sedan 2009. Investerare från USA och Kanada stod för 57 procent av den totala investeringsvolymen 2015, motsvarande en ökning med 21 procent jämfört med

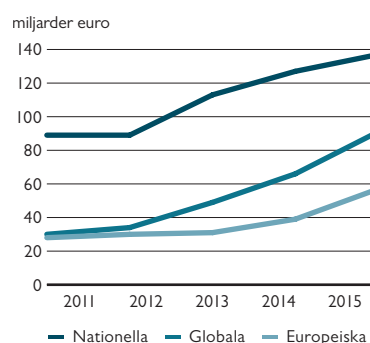
TOTALT FÖRVALTAT KAPITAL I FASTIGHETSFONDER I EUROPA¹⁾



¹⁾ Källa: INREV

²⁾ Källa: RCA – Real Capital Analytics.

EUROPEISKA FASTIGHETSINVESTERINGAR UTIFRÅN KAPITALKÄLLA²⁾



2014. Även asiatiska investerare allokerar allt mer kapital till Europa.

Många investerare, till exempel fastighetsfonder, letar efter en lokal partner och stora fastighetsfonder söker i många fall efter en partner som kan stödja dem i flera europeiska länder.

Catella är väl positionerat för att erbjuda lokal rådgivning på elva marknader i Europa. Därutöver koordineras aktiviteter och kundkontakter över gränserna för att skapa lokala och europeiska erbjudanden.

relaterade tjänster högre än i exempelvis Frankrike och Tyskland, där fokus ligger på transaktionsrådgivning. Investerarna börjar dock successivt bli alltmer sofistikerade, vilket ökar efterfrågan på värdeskapande tjänster. Investerarna utvecklar också stegvis sina affärsmodeller och efterfrågar individuella lösningar för alla steg i värdeskapandet – från analys och förvärv till utveckling och exit.

Affärsområdet Property Investment

Management har lång erfarenhet av att, i nära samarbete med investerare, identifiera, förvärva och utveckla fastigheter utifrån specifika och kundanpassade mandat. Affärsområdet Corporate Finance arbetar målmedvetet med att fortsätta att öka andelen värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster som genererar högre marginaler jämfört med transaktionsrådgivning.

Rekordhöga transaktionsvolym

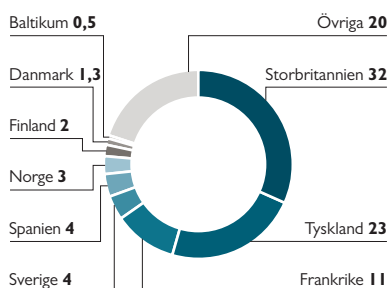
Transaktionsvolymerna i Europa steg med 23 procent 2015 till 285 miljarder euro, vilket endast är 5 procent under den senaste toppnoteringen 2007. 68 procent av den totala transaktionsvolymen 2015 förmedlades av transaktionsrådgivare. Marknaden domineras av ett stort antal aktörer, både lokala och globala, som främst erbjuder ren transaktionsrådgivning. Den starka utvecklingen på den europeiska fastighetsmarknaden har ökat intresset från globala tjänstleverantörer, vilket skapat prispress på ren transaktionsrådgivning.

Ökad efterfrågan på

kapitalmarknadsrelaterade tjänster
Efterfrågan på olika typer av tjänster skiljer sig avsevärt åt mellan länderna i Europa. I Norden är efterfrågan på värdeadderande och kapitalmarknads-

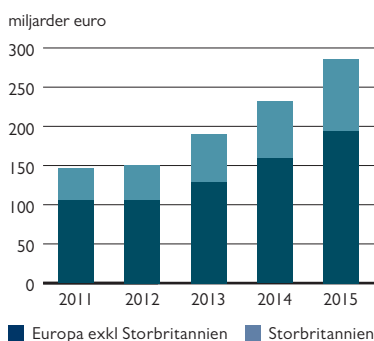


FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA PER LAND, %¹⁾



¹⁾Källa: RCA – Real Capital Analytics.

FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA¹⁾



Catella har en stark position på ett antal växande marknader.

Fondmarknaden

Fondmarknaden expanderar i takt med att sparandet ökar. Bakom tillväxten ligger trender som en åldrande befolkning och länders minskande förmåga att erbjuda människor försörjning efter pensionering.

Fondmarknaden i Sverige

Catella är en av de ledande oberoende aktörerna inom aktie-, hedge- och räntefonder med nordiskt fokus. Fonderna



säljs direkt till institutioner eller via återförsäljare, som banker och andra finansiella rådgivare, som i sin tur vänder sig till privatpersoner främst i Sverige. Catella konkurrerar med alla aktörer som erbjuder fonder på den svenska marknaden.

Den svenska fondmarknaden domineras av fyra banker som stod för 59 procent av fondförmögenheten under 2015. Deras dominans har dock minskat väsentligt under de senaste 15 åren, dels för att många oberoende fondförvaltare har varit framgångsrika och dels för att den digitala utvecklingen underlättar för nya aktörer utan egna fysiska distributionsnät. Konkurrensen från utländska fondbolag ökar och i dag är majoriteten av fonderna som erbjuds på den svenska marknaden utlandsregistrerade. Den största delen av kapitalet är dock fortfarande placerat i Sverigeregistrerade fonder.

I dag beräknas 76 procent av alla svenskar i vuxen ålder ha någon del av sitt privata sparande i fonder (exklusive PPM). Dessutom leder det svenska pensionssystemet till att i princip alla vuxna svenskar direkt eller indirekt sparar i fonder eftersom en del av pensionsmedlen placeras i fonder. Den totala fondförmögenheten i Sverige ökade under 2015 med drygt 240 miljarder och uppgick vid utgången av året till rekordnivån 3 246 miljarder kronor. Under året nettoparades 84 miljarder kronor i fonder i Sverige.

Fondavgifterna på den svenska marknaden har sjunkit under de senaste åren, bland annat för att låga räntor påverkar priset på räntefonder och för att sparande i indexfonder ökar. Jämfört med andra länder i Europa ligger Sverige-registrerade fonders årliga avgift på en konkurrenskraftig nivå. Exempelvis är den genomsnittliga avgiften för aktiefonder i Sverige 1,37 procent, jämfört med snittet i Europa på 1,71 procent.

Fondrådgivningsmarknaden står inför stora förändringar. Den nya EU-lagstiftningen om provisioner innebär

att det blir tydligare för kunden vad denna betalar för, då den som säljer fondandelar till en kund behöver specificera hur stor ersättning denna erhåller från fondbolaget (så kallad ”kick-back”). Transparensen kring prismodeller gör det enklare för kunder att utvärdera fonden, samtidigt som det innebär att fonder som genererar bra avkastning med attraktiva avgifter gynnas över tid.

Därutöver erbjuder digitaliseringen möjligheter för breddad direktdistribution till konsumentmarknaden, dels via etablerade digitala plattformar, dels via egna kanaler. Marknaden är än så länge marginell sett till det totala förvaltade fondkapitalet, men Catella följer utvecklingen noga.

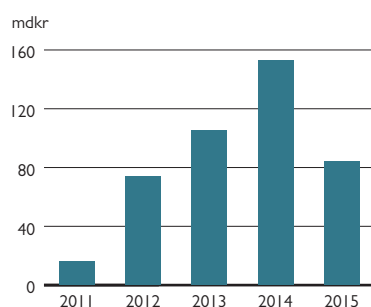
Den globala hedgefondmarknaden

Catella förvaltar systematiska makro- och aktiestrategier för institutionella investerare som livbolag och pensionsförvaltare runt om i världen.

Värdet av den globala hedgefondsmarknaden uppgick till cirka 3 000 miljarder dollar vid slutet av 2015. Av den totala marknaden för hedgefonder är cirka 20 procent investerade i trendföljare (CTA) och makrofonder, där Catella verkar inom delsegmentet för systematiska makrofonder.

Investernas intresse för hedgefonder med makrostrategier ökar, efter att under flera år framför allt ha allokerat till aktierelaterade strategier (equity long-short).

NETTOSPARANDE I FONDER I SVERIGE²⁾



²⁾ Källa: Fondbolagens förening

Bankmarknaden

Marknaden för Private Banking

Catella Bank är en nischbank som riktar sig främst till det övre segmentet inom förmögenhetsförvaltning.

Inom banksektorn sker ett antal förändringar. De större etablerade bankerna väljer att bredda sina verksamheter och att standardisera produktutbudet för att dra nytta av skalfördelar. Dessutom minskar bankkontoren i betydelsen för kunderna då många av de vanliga bankärendena hellre genomförs digitalt. Nya distributionssätt och ny teknik banar väg för etablering av nya banker, vilket gör att konkurrensen på bankmarknaden ökar. Catella Bank utvecklar löpande digitala lösningar som är anpassade för bankens segment.

Den ökade regleringen av bankerna leder till högre kapitalkrav, samtidigt som utlåningen har ökat kraftigt till följd av det låga ränteläget. Bankernas balansräkningar räcker inte till för att erbjuda den finansiering som efterfrågas. Storbankerna erbjuder dessutom mycket låga, alternativt negativa räntor på inlåning.

Allt fler Private Banking kunder önskar att investera i skräddarsydda produkter. Storbankerna har begränsade möjligheter att möta denna efterfrågan då utvecklingen snarare går mot standardisering av tjänsterna inom Private Banking. Kunder med höga krav söker sig därför i allt högre utsträckning till mindre och mer kundanpassade aktörer som Catella Bank.

Marknaden för kortutgivning och kortinlösen

Catella Bank erbjuder kort- och betalningslösningar till internationella banker, e-handlare och fintech-bolag med behov av specialiserade lösningar. Verksamheten bedrivs i samarbete med ett stort antal fintech-bolag över hela världen som genom Catella kan erbjuda betalningstjänster med toppmoderna system mot bedrägerier samt andra skräddarsydda tjänster.

Inom marknaden för kort- och betalningslösningar verkar ett stort antal aktörer och marknaden domineras av de stora bankerna.

Därutöver verkar Catella Bank som kortutgivare tillsammans med en mängd partners i Europa. Korten erbjuds både med kundernas egna profil och som neutrala kort. Produkten är flexibel och anpassad för alla typer av konsumtionsmönster.

Den globala volymen (antal transaktioner) av icke-kontanta transaktioner ökade under 2013 med 7,6 procent (7,7) till 358 miljarder transaktioner (334) (2013 är det senaste året för tillgänglig officiell statistik från samtliga regioner). Tillväxten inom icke-kontanta betalningar drevs främst av betalningar via bank- och kreditkort, som är den i särklass dominerade betalningsformen.

I Europa ökade volymerna i de flesta länderna under 2013, med en genomsnittlig tillväxt på 5,1 procent (3,6). Tillväxten var störst i Tyskland, Nederländerna, Belgien och Storbritannien. Tyskland låg också i framkant när det gäller mobilt användande med det största antalet kunder i Europa som använde mobila enheter för att handla på internet.

De traditionella leverantörerna av betalningssystem, Payment Service Providers (PSP), står inför ett antal utmaningar till följd av förändringar på marknaden. Det globala regulatoriska landskapet blir allt mer komplext och konkurrensen från nya typer av leverantörer ökar.

Den ökade komplexiteten inom betalningar drivs också av den tekniska utvecklingen. Nya typer av aktörer kommer in på marknaden med produkter och tjänster som är baserade på den senaste teknologin och som kan möta kundernas efterfrågan på ökad bekvämlighet.

Catellas geografiska marknader

STORBRIANNIEN

Under 2015 påbörjades uppbyggnaden av en gemensam organisation för kapitalanskaffning, baserad i London.

KONTOR

■ LONDON

SPANIEN

TOTALA INTÄKTER

31 MKR

KONTOR

■ MADRID

NORGE

Under 2016 etablerar Catella verksamhet i Norge.

KONTOR

- OSLO

SVERIGE

TOTALA INTÄKTER

907 MKR

KONTOR

- STOCKHOLM
- GÖTEBORG
- MALMÖ

FINLAND

TOTALA INTÄKTER

68 MKR

KONTOR

- HELSINGFORS
- JYVÄSKYLÄ
- LAHTIS
- ULEÅBORG
- TAMMERFORS
- ÅBO

DANMARK

TOTALA INTÄKTER

53 MKR

KONTOR

- KÖPENHAMN

BALTIKUM

TOTALA INTÄKTER

11 MKR

KONTOR

- RIGA
- TALLINN
- VILNIUS

LUXEMBURG

TOTALA INTÄKTER

305 MKR

KONTOR

- LUXEMBURG

TYSKLAND

TOTALA INTÄKTER

239 MKR

KONTOR

- BERLIN
- DÜSSELDORF
- FRANKFURT
- HAMBURG
- MÜNCHEN

FRANKRIKE

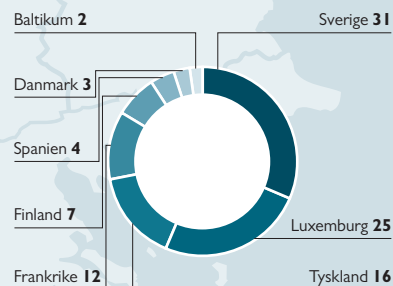
TOTALA INTÄKTER

272 MKR

KONTOR

- PARIS
- NANTES
- LYON

ANTAL ANSTÄLLDA PER LAND, %



Europeisk organisation med stark lokal närvaro och tillgång till globalt kapital



Catella är en ledande specialist inom fastighetsinvesteringar, fondförvaltning och bank, med verksamhet i tolv länder i Europa. Vår vision är att vi ska bli den ledande partnern i Europa för investerare inom fastighet och finans.



Fastigheter

Lokal affärsmodell på varje marknad
Framgångsrik rådgivning inom fastighetssektorn kräver djup förståelse och omfattande nätverk på den lokala marknaden. Catella tillämpar en lokal affärsmodell för varje marknad. Vi har närhet till den lokala affären, med breda nätverk i respektive marknad, lokal handlingskraft och starkt entreprenörskap. Dessutom är Catella, efter de senaste årens geografiska expansion, väl positionerat att stödja internationella investerare i flera europeiska länder.

Korsbefrukning av kompetenser och samordning av initiativ
Ambitionen är att successivt öka samarbetet mellan anställda inom respektive affärsområde och mellan geografiska marknader. Därmed skapas förutsättningar för kunskapsutbyte, utveckling av bättre erbjudanden och förmågan att hantera komplexa och potentiellt gränsöverskridande uppdrag. Dessutom ökar

samarbetet med andra delar av Catella för att utveckla lokala såväl som internationella erbjudanden.

Inriktning mot kapitalmarknadsrelaterade tjänster

Catella arbetar målmedvetet med att öka andelen värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster som genererar högre marginaler jämfört med transaktionsrådgivning.

Konkurrenskraftig förmåga att attrahera kapital

Under 2015 påbörjades uppbyggnaden av en gemensam organisation för kapitalanskaffning, baserad i London. Catella kommer successivt utveckla en integrerad strategi för kapitalmarknaden och blir därmed än mer relevant för internationella investerare i samband med transaktioner och fastighetsprojekt.

En stabil finansiell plattform

Catella har ambitionen att skapa en plattform med olika ben som balanserar väl i upp- och nedgångar. Ambitionen är därutöver att bredda verksamheten geografiskt samt att åstadkomma en större andel återkommande intäkter.



Vår vision är att bli den ledande partnern i Europa för investerare inom fastighet och finans.



Fonder

Kompletterande produkter och balans i intjäningen

Catella har ambitionen att det förvaltade kapitalet ska fortsätta att växa och ytterligare produkter skapas för att stärka balansen mellan olika produktkategorier. En bred och kompletterande produktportfölj bidrar till en god balans i intjäningen.

Ökad andel direktdistribution av fonder
Tredjepartsdistribution är central för Catellas försäljning av fonder till konsumenter. Strategin mot distributörer är att erbjuda en hög servicenivå och en bred portfölj med attraktiva produkter som utgör ett huvudalternativ, ett komplement eller en byggsten i någon annan produkt. Därutöver utvärderar Catella löpande de möjligheter som den digitala utvecklingen erbjuder för breddad direktdistribution. Catella kommer även att utveckla sin egen distribution, främst mot institutioner men även mot företag och kunder inom förmögenhetsförvaltning.

Bank

Skalbar plattform

Catella Bank har en skalbar affär. Tillväxten ska främst ske organiskt inom Catella Banks befintliga affärer, men den pågående konsolideringen av bankmarknaden öppnar även för andra möjligheter. Ett exempel på detta var när Catella under 2015 rekryterade ett team med erfarna rådgivare till Wealth Management i Luxemburg.

Utnyttjande av standardiseringen inom storbankerna

Efterfrågan på Private Banking-tjänster från specialiserade aktörer ökar som en konsekvens av att större banker alltmer standardiserar sina tjänster. Kunder med höga krav söker sig ofta till mindre och mer kundanpassade aktörer som Catella Bank. Catella Bank inriktar sig på att erbjuda ett brett utbud av finansiella tjänster och skräddarsydda lösningar till privatpersoner i Europa.

Utveckling av erbjudanden i

samarbete med övriga Catella
Förmögna kunder inom Private Banking efterfrågar investeringar som de inte får tillgång till på egen hand. Catella har, med sin starka position på fastighetsmarknaden, bland annat möjlighet att erbjuda fastighetsinvesteringar och utvalda fondprodukter till Catella Banks kunder. Erbjudandena utformas i samarbete med Catellas övriga affärsområden.

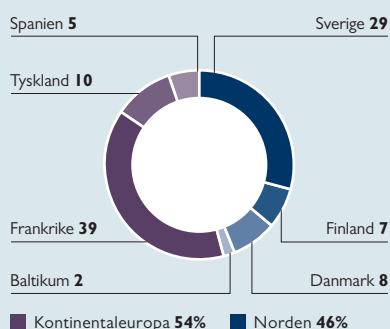
Digital närvaro

Digitaliseringen skapar affärsmöjligheter inom Private Banking för att nå nya kundkategorier, men även för att hantera befintliga kundrelationer effektivt. Under 2015 genomförde Catella därför investeringar i en teknisk plattform och under första kvartalet 2016 påbörjades lanseringen av tjänster kopplade till den nya plattformen.

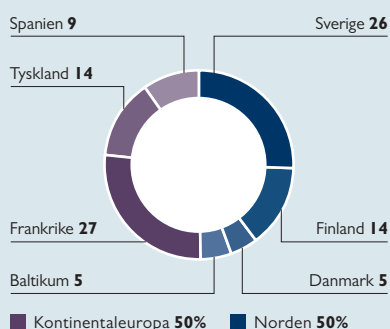


Corporate Finance

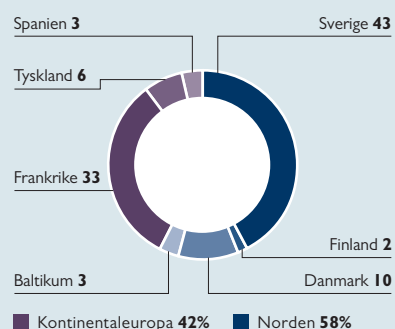
TOTALA INTÄKTER PER LAND, %



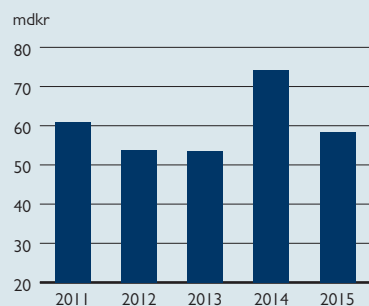
ANSTÄLLDA PER LAND, %



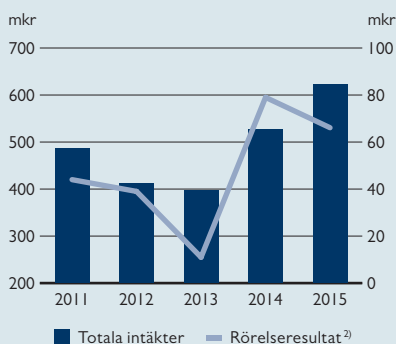
CATELLAS TRANSAKTIONSVOLYMER PER LAND, %



CATELLAS FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER



TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Mkr	2015	2014
Norden ¹⁾	305	254
Kontinentaleuropa ¹⁾	325	270
Totala intäkter	630	529
Uppdragskostnader och provisioner	-37	-32
Rörelsekostnader	-527	-417
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	66	79

NYCKELTAL

	2015	2014
Rörelsemarginal, % ²⁾	11	15
Eget kapital, mkr ³⁾	213	206
Räntabilitet på eget kapital, % ³⁾	24	30
Soliditet, %	53	56
Fastighetstransaktionsvolym, mdkr	58,3	73,1
varav Norden	33,9	37,6
varav Kontinentaleuropa	24,4	35,5
Antal anställda vid årets slut	211	207

¹⁾ Inkluderar interna intäkter.
²⁾ Före förvävsrelaterade poster.
³⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Ökad andel värdeadderande tjänster

FAKTA OM AFFÄRSOMRÅDET

Catella erbjuder transaktionsrådgivning och kapitalmarknadsrelaterade tjänster inom fastighets- och konsumentsektorn. Rådgivningen sker på uppdrag av fastighetsbolag, finansiella institutioner, pensionsförvaltare, fastighetsfonder och andra ägare av fastigheter. Verksamheten bedrivs i Baltikum, Danmark, Finland, Frankrike, Spanien, Sverige och Tyskland.

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Mkr	2015	2014
Norden ¹⁾	305	254
Kontinentaleuropa ¹⁾	325	270
Totala intäkter	630	529
Uppdragskostnader och provisioner	-37	-32
Rörelsekostnader	-527	-417
Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster	66	79

NYCKELTAL

	2015	2014
Rörelsemarginal, % ²⁾	11	15
Eget kapital, mkr ³⁾	213	206
Räntabilitet på eget kapital, % ³⁾	24	30
Soliditet, %	53	56
Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr	58,3	73,1
varav Norden	33,9	37,6
varav Kontinentaleuropa	24,4	35,5
Antal anställda vid årets slut	211	207

¹⁾ Inkluderar interna intäkter.

²⁾ Före förvärsrelaterade poster.

³⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Utvecklingen under 2015

Catellas transaktionsvolym under 2015 uppgick till 58,3 miljarder kronor (73,1). Trots lägre volymer ökade affärsområdets intäkter till 630 miljoner kronor (529). Förbättringen beror på en högre andel värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster och en positiv utveckling i Frankrike, Sverige och Spanien. Rörelseresultatet uppgick till 66 miljoner kronor (79). Det lägre resultatet förklaras främst av att ett antal åtgärder vidtogs för att effektivisera erbjudandet inom transaktionstjänster och att uthyrningsverksamheten i Tyskland avvecklades.

Catella var rådgivare i ett stort antal transaktioner under året, bland annat vid den danska pensionsfonden PensionDanmarks förvärv av en nordisk logistikportfölj från fastighetsbolaget NREP, PostNords försäljning av sitt danska huvudkontor i

Köpenhamn till Danica Pension och BlackRock, Banque Populaires försäljning av en kontorsfastighet i Paris till Aviva Investors, MEAG:s försäljning av en kontorsfastighet i Paris till Sogecap, bildandet av det nya fastighetsbolaget Secore Fastigheter på uppdrag av ICA Fastigheter, rådgivning till Catena i samband med utköpet av fastighetsbolaget Tribona från Nasdaq OMX samt skapande av det nya fastighetsbolaget Torslanda Property Investment, inklusive kapitalanskaffning, lånefinansiering och notering på First North Nasdaq Stockholm.

Dessutom var Catella rådgivare vid ett antal transaktioner inom konsumentsektorn, däribland EQT:s förvärv av Eton från Litorina, försäljningen av Teknikmagasinet till Segulah och försäljningen av Linas Matkasse till Herkules Capital.



Catella var finansiell rådgivare till PostNord i den strategiska utförsäljning av deras huvudkontor på 160 000 kvadratmeter i centrala Köpenhamn till Danica Pension och BlackRock, med en investeringsram om 700 miljoner euro.



Catella var exklusiv arrangör i en sales and leaseback-process för den franska fastighetsutvecklaren Emerige. Den högkvalitativa fastigheten, omfattande 2 900 kvadratmeter i bästa läge i den historiska stadsdelen Le Marais i Paris, såldes till pensionsfonden CARMF genom tecknade av ett nioårigt leasingavtal motsvarande 40 miljoner euro med en initial nettoavkastning om 4 procent.



Catella var finansiell rådgivare till ett konsortium av ledande danska pensionsfonder i samband med den största nordiska logistiktransaktionen under 2015 till ett värde av 650 miljoner euro. Catellas nordiska Corporate Finance-team är väl positionerat för att stötta de ökande kapitalflödena mellan de nordiska länderna.

Lokal expertis med tillgång till globalt kapital

Framgångsrik rådgivning inom fastighetssektorn kräver djup förståelse och omfattande nätverk på den lokala marknaden. Catella har därför valt en lokal affärsmodell för varje marknad, med anställda som dagligen möter väsentliga aktörer på den lokala marknaden. Den lokala närvaron utgör också en allt viktigare konkurrensfördel i takt med att globala rådgivare etablerar sig på Catellas marknader.

Catella kombinerar den lokala strategin med ökad tillgång till internationellt kapital. Under 2015 påbörjades uppbyggnaden av en gemensam organisation för kapitalanskaffning, baserad i London. Därmed skapar Catella en integrerad strategi för kapitalmarknaden och blir än mer relevant för internationella institutionella investerare i samband med transaktioner och fastighetsprojekt.

Ökat samarbete

Samarbetet mellan anställda på Corporate Finance olika geografiska marknader ökar successivt. Därmed skapas förut-

sättningar för kunskapsutbyte, utveckling av bättre erbjudanden och förmåga att hantera komplexa och potentiellt gränsöverskridande transaktioner. Dessutom ökar samarbetet med andra delar av Catella, vilket skapar nya affärsmöjligheter och tillväxt.

Fokus 2016

Affärsområdet lägger stor vikt vid att öka andelen värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster och därmed förbättra lönsamheten. I Norden, där insatserna kommit längst, såg vi en tydlig marginalförbättring redan under 2015. Catella har en stark marknadsposition i Sverige, Danmark och Finland och arbetet fortsätter med att ytterligare stärka marknadspositionen med ökat fokus på värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster. Därutöver integreras verksamheterna för att effektivisera resursallokeringen. En ambition finns att även etablera verksamhet i Norge.

I Kontinentaleuropa har den franska verksamheten en mycket stark marknadsposition inom transaktioner. Strategin



Djup förståelse av och närhet till lokala fastighetsmarknader är avgörande för att skapa värde.

är att använda best practice inom affärsområdet i utvecklingen av verksamheter på befintliga och nya marknader. Exempelvis använder vi oss av erfarenheterna från den franska verksamheten för att stärka erbjudandet och marknadspositionen i Tyskland och Spanien.



Catella var rådgivare till fastighetsfonden BMO Real Estate Partners vid köpet av en detaljhandelsfastighet i bästa läge i Barcelona för 45 miljoner euro från den internationella modekedjan Adolfo Dominguez.

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

Sales and Acquisitions

Catella erbjuder transaktionsrådgivning vid försäljning och förvärv av fastigheter i Europa, med inriktning mot komplexa transaktioner. Därutöver agerar Catella rådgivare vid transaktioner inom konsumentnära sektorer i Norden.

Catella agerar på köp- eller säljsidan vid såväl privata som publika transaktioner.

Debt and Equity

Catella har djup kunskap inom fastighetsfinansiering och en stark koppling till kapitalmarknaden. Catella hjälper kunder med skuldfinansiering i samband med transaktioner och fastighetsinvesteringar. Tjänsterna inkluderar anskaffning av säkerställda och icke-säkerställda lån, mezzaninlån, noterade och onoterade obligationer, bryggfinansiering och finansiering av utvecklingsprojekt.

Catella har även omfattande erfarenhet inom anskaffning av eget kapital i både noterade och onoterade miljöer. Catella är rådgivare vid börsintroduktioner, nyemissioner och förvärv av noterade bolag. Inom den privata sektorn erbjuder Catella kapitalanskaffning åt riskkapitalister, fondförvaltare och institutionella fastighetsklubbar samt utför transaktioner på andrahandsmarknaden.

Research and Valuations

Catella kombinerar olika perspektiv och erfarenhet från investment banking med traditionell fastighetsrådgivning i sin analys. Ambitionen är alltid att tillföra värde genom att kombinera en unik förståelse för både finans- och fastighetsmarknaderna.

Catella erbjuder också högkvalitativ fastighetsvärdering i enlighet med internationellt erkända värderingsstandarder såsom IVS och RICS. Catellas europeiska nätverk och starka lokala marknadsnärvaro skapar djup insikt om drivkrafter på fastighetsmarknaden och marknadstrender.

SALES AND ACQUISITIONS

SPAIN | DECEMBER 2015

Advisor to BMO Real Estate Partners on the purchase of a prime retail high street unit in Paseo de Gracia, Barcelona

ADOLFO DOMINGUEZ

BMO Real Estate Partners

BMO  Global Asset Management

EUR 45 MILLION

DENMARK | DECEMBER 2015

Advisor to DNB on sale of DNB's Danish property portfolio to London-based private equity group

DNB

EUR 300 MILLION

SWEDEN | NOVEMBER 2015

Advisor to Lustgården on sale of Solåsen Retail Park in Jönköping to Skandia Fastigheter



**skandia:
fastigheter**

AMOUNT NOT DISCLOSED

FINLAND | OCTOBER 2015

Advisor to Mandatum Life on sale of office property in Helsinki to eQ

 **MANDATUM LIFE**

eQ

AMOUNT NOT DISCLOSED

DENMARK | JUNE 2015

Advisor to PostNord on sale of PostNord's Danish headquarters in central Copenhagen to Danica Pension and BlackRock

postnord

Danica Pension

BLACKROCK

EUR 700 MILLION

NORDICS | MAY 2015

Advisor to Danish pension funds in acquisition of large logistics portfolio in the Nordic countries from NREP

**DANISH PENSION
FUND CONSORTIUM**



Nordic Real Estate Partners

EUR 650 MILLION

DEBT AND EQUITY

SWEDEN | DECEMBER 2015

Advisor to Catena on its public offer on and acquisition of property company Tribona

CATENA

EUR 225 MILLION

SWEDEN | NOVEMBER 2015

Sole manager in creation of, capital raising to, and financing of new property company Secore Fastigheter

ICA

EUR 119 MILLION

VALUATIONS

FINLAND | DECEMBER 2015

Valuation of LähiTapiola Asuntosijoitus Suomi residential portfolio in Finland

 **LOCALTAPIOLA**

29,000 sq.m.

FRANCE | DECEMBER 2015

Valuation of 78 assets, offices/residential mainly in the Paris region, and 6 shopping centres

Allianz 

605,000 sq.m.

DENMARK | DECEMBER 2015

Sole financial advisor to Danish Society for Education and Business "DSEB" in the strategic disposal of real estate assets



EUR 95 MILLION

GERMANY | DECEMBER 2015

Advisor to Bouwfonds on sale of residential portfolio in Hamburg and Kiel to Buwog



AMOUNT NOT DISCLOSED

FRANCE | DECEMBER 2015

Sales of 12,700 sq.m. offices in 136 Avenue Charles de Gaulle, Neuilly



AMOUNT NOT DISCLOSED

SWEDEN | NOVEMBER 2015

Advisor to CA Fastigheter on sale of 14 properties in Karlskrona to Heimstaden



AMOUNT NOT DISCLOSED

FRANCE | OCTOBER 2015

Advisor to Bouygues Immobilier and BNP Paribas on sale of office property Art & Fact 2.0 in Rueil-Malmaison to Predica



EUR 127 MILLION

BALTICS | SEPTEMBER 2015

Advisor to Rimi on sale and lease back of 30 retail properties in Estonia and Latvia to Colonna



AMOUNT NOT DISCLOSED

FRANCE | JULY 2015

Advisor to Banque Populaire on sale of office property in Paris 13 to Aviva Investors



EUR 185 MILLION

GERMANY | JULY 2015

Advisor to Wealth Management Capital Holding for mixed use Investment in Bielefeld to REVCAP Deutschland GmbH



EUR 65 MILLION

GERMANY | MAY 2015

Advisor to Sachsenfonds on sale of office property in Ratingen to Pubilty Finanzgruppe



AMOUNT NOT DISCLOSED

SWEDEN | APRIL 2015

Advisor to Patrizia on sale of three residential properties in greater Stockholm to D. Carnegie



AMOUNT NOT DISCLOSED

SWEDEN | MARCH 2015

Advisor to Unibail-Rodamco on sale of shopping centre Nova Lund in Lund to TIAA Henderson



EUR 175 MILLION

FRANCE | MARCH 2015

Advisor to MEAG on sale of office property in Paris 13 to Sogecap



EUR 134 MILLION

DENMARK | APRIL 2015

Advisor to Carlsberg Byen on arrangement of construction financing for 108,000 sq.m. development in the Carlsberg City District, Copenhagen



EUR 320 MILLION

SWEDEN | JANUARY 2015

Advisor on creation of Torslanda Property Investment AB, including capital raising, debt financing and listing on First North Nasdaq Stockholm



AMOUNT NOT DISCLOSED

DENMARK | JANUARY 2015

Advisor to By&Havn on creation of joint venture and arrangement of debt for 16,600 sq.m. retail development in Århusgadekvarteret, Copenhagen



AMOUNT NOT DISCLOSED

DENMARK | 2014/2015

Sole advisor to Union Holding on creation of joint venture for a 41,000 sq.m. residential development on the harbour front in Copenhagen



EUR 165 MILLION

SPAIN | DECEMBER 2015

Valuation of a land portfolio located throughout Spain



19,527,210 sq.m.

SPAIN | JUNE 2015

Update of the valuation of 35 commercial galleries



185,485 sq.m.

FINLAND | JANUARY 2015

Valuation of property portfolio



700,000 sq.m.

FRANCE | 2015

Valuation of 210 assets, mainly offices and workshops, located throughout France

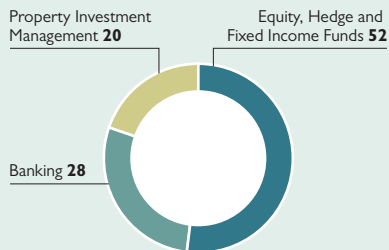


195,000 sq.m.

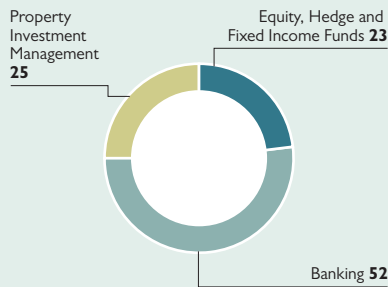


Asset Management and Banking

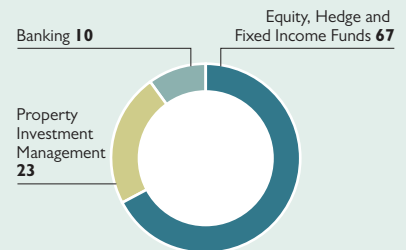
TOTALA INTÄKTER PER AFFÄRSOMRÅDE, %



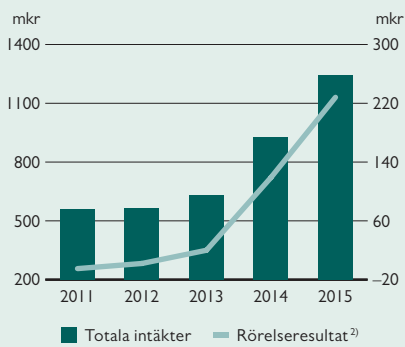
ANTAL ANSTÄLLDA PER AFFÄRSOMRÅDE, %



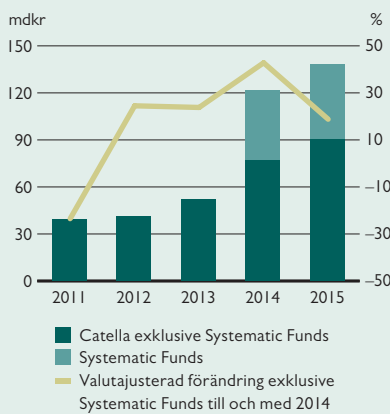
FÖRVALTAT KAPITAL PER AFFÄRSOMRÅDE, %



TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



CATELLAS FÖRVALTADE KAPITAL



RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Mkr	2015	2014
Equity, Hedge and Fixed Income Funds ¹⁾	651	467
Banking ¹⁾	354	293
Property Investment Management ²⁾	249	178
Totala intäkter	1 253	936
Uppdragskostnader och provisioner	-317	-260
Rörelsekostnader	-708	-556
Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster	228	119

NYCKELTAL

	2015	2014
Rörelsemarginal, % ²⁾	18	13
Eget kapital, mkr ³⁾	620	639
Räntabilitet på eget kapital, % ³⁾	22	12
Soliditet, %	17	20
Förvalt kapital vid årets slut, mdkr	138,3	122,4
netto in- och utflöde, mdkr	14,4	19,7
Kort- och betalningsvolym, mdkr	7,1	6,1
Antal anställda vid årets slut	314	271

¹⁾Inkluderar interna intäkter.

²⁾Före förvärsrelaterade poster.

³⁾Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

EQUITY, HEDGE AND FIXED INCOME FUNDS

Kompletterande fonder ger stabil intjäning

FAKTA OM AFFÄRSOMRÅDET

Catella erbjuder ett stort antal fondalternativ med olika inriktning och förvaltningsmetoder. Verksamheten bedrivs inom två tjänsteområden: Mutual Funds, som erbjuder privata och institutionella investerare aktie-, hedge- och räntefonder med nordiskt fokus, samt Systematic Funds, som förvaltar systematiska makro- och aktiestrategier för institutionella investerare.

Utvecklingen under 2015

Catellas förvaltningsvolym ökade med 10,6 miljarder kronor (27,2) under 2015, varav 8,2 miljarder kronor (12,9) utgjordes av nettoinflöde. Vid årets slut uppgick det förvaltade kapitalet till 93,1 miljarder kronor (82,5). De totala intäkterna uppgick till 651 miljoner kronor (467) och rörelseresultatet till 228 miljoner kronor (129). Den fasta intjäningen gav ett resultat efter fasta kostnader på 90 miljoner kronor.

Inom Mutual Funds ökade de totala

intäkterna med 27 procent jämfört med föregående år, tack vare högre förvaltad kapital samt god utveckling i fonder med resultatbaserade intäkter. Även för Systematic Funds ökade de totala intäkterna med 27 procent¹⁾ jämfört med 2014.

Catella erbjuder kompletterande fonder för att kunna hantera såväl olika marknadslägen som investerares individuella behov. Fondstrategin bidrar till en god balans i affärsområdets intjäning. Under tredje kvartalet

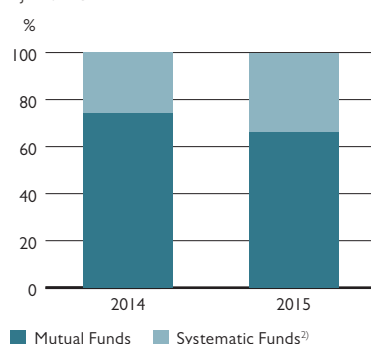
RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Mkr	2015	2014 ²⁾
Mutual Funds ³⁾	433	340
Systematic Funds ³⁾	218	126
Totala intäkter	651	467
Uppdragskostnader och provisioner	-158	-132
Rörelsekostnader	-265	-205
Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster	228	129

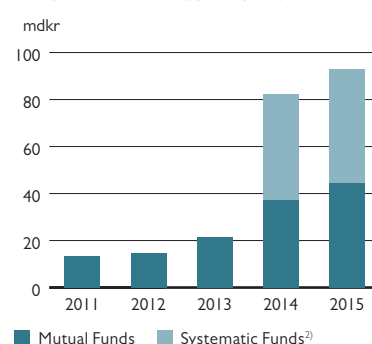
NYCKELTAL

	2015	2014 ²⁾
Rörelsemarginal, % ⁴⁾	35	28
Förvaltad kapital vid årets slut, mdkr	93,1	82,5
netto in- och utflöde, mdkr	8,2	12,9
varav Mutual Funds	44,6	37,1
netto in- och utflöde, mdkr	5,3	13,2
varav Systematic Funds	48,5	45,4
netto in- och utflöde, mdkr	2,9	-0,3
Antal anställda vid årets slut	73	69

FÖRDELNING AV TOTALA INTÄKTER PER TJÄNSTEOMRÅDE



FÖRVALTAT KAPITAL INOM CATELLAS EQUITY, HEDGE AND FIXED INCOME FUNDS



¹⁾ Som om IPM konsoliderades som dotterbolag från och med 1 januari 2014.

²⁾ IPM ingår som dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014.

³⁾ Inkluderar interna intäkter.

⁴⁾ Före förvärsrelaterade poster.



2015 stod exempelvis Systematic Funds för ett starkt resultatbidrag medan det under fjärde kvartalet istället var Mutual Funds som utvecklades väl. Resultatutvecklingen under kvartalen är ett bra exempel på vikten av negativt korrelerade produkter i Catellas fondportfölj. Över tid leder strategin, i kombination med god förvaltning, till en balans i affärsområdets intjäning. Samtidigt skapar affärsmodellen, med fasta intäkter och förutsägbarhet på kostnadssidan, finansiell stabilitet.

De svårprognostiserade marknaderna under 2015 fick många kunder att välja fonder med låg riskprofil. Det gynnade Catella Hedgefond, som lockade många nya investerare under 2015. Fonden gav under året en avkastning på 4,7 procent och utsågs för andra året i rad till "Årets bästa Hedgefond" av Fondmarknaden.se. Intresset var också stort för hedgefonden IPM Systematic Macro som även den klarade av de turbulenta marknaderna väl och levererade en avkastning på 4,4 procent under 2015. Fonden fick ett

antal utmärkelser under 2015 och vann HFM European Hedge Fund Performance Award och Hedge Funds Review Europe Single Manager Awards samt nominerades i CTA Intelligence Awards. Under året lanserades en dagligt handlad UCITS-version av IPM Systematic Macro som ytterligare breddar kundbasen.

Catella stärkte sin position på den svenska fondmarknaden under 2015 och ökade sin marknadsandel. Av det totala nettoinflödet i Sverige under 2015 gick cirka 6,3 procent till Catellas fonder. Vid



årets slut uppgick Catellas andel av fondvolymerna i Sverige till 1,4 procent (1,2).

Stor förändring på fondmarknaden

Catella säljer sina fonder direkt till institutioner eller via återförsäljare, exempelvis banker och andra finansiella rådgivare, som i sin tur vänder sig till privatpersoner. Strategin mot återförsäljare är att erbjuda en hög servicenivå och en bred portfölj med attraktiva produkter som kompletterar deras fondsortiment eller utgör en viktig byggsten i andra produkter.

På fondmarknaden leder förändrade lagkrav till att transparenskraven ökar vid försäljning till konsumenter. Dessutom förväntas förändringar i lagstiftningen kring nuvarande provisionsbaserade system, där återförsäljare ersätts för den försäljning de utför. Utvecklingen ökar kraven på fondleverantörerna att konkurrera genom sin förmåga att skapa avkastning och tillhandahålla hög service till återförsäljarna och leder sannolikt även till att ersättningsmodellerna förändras inom fondbranschen.

En stor del av Catellas försäljning sker idag direkt till institutioner. Försäljningen mot denna kundgrupp påverkas inte på samma sätt av de förändringar som sker inom konsumentmarknaden.

Den digitala utvecklingen gör det möjligt för nya aktörer att erbjuda platt-

formor för distribution direkt till privatpersoner. Företeelsen är än så länge marginell, då de flesta privatpersoner är inaktiva i sina fondval eller föredrar att vända sig till en rådgivare när de gör fondval. På sikt är det viktigt för Catella att nå ut med sina produkter även via digitala plattformar i takt med att kundbeteendet ändras, vilket kommer att påverka resursallokeringen inom försäljning.

Fokus 2016

Catella har redan idag en väl diversifierad produktmix inom affärsområdet, men ambitionen är att skapa fler produkter för att stärka balansen mellan olika produktkategorier samt att ytterligare förbättra förvaltningen.

Försäljningen via återförsäljare är fortsatt mycket viktigt för att nå tillväxtmålen inom Mutual Funds med fokus på hög service och närvaro. Under 2015 allokerades en ökad andel av resurserna mot försäljning. Ambitionen är parallellt att öka närvaron mot institutionella kunder, liksom att öka andelen utländska kunder inom området.

Systematic Funds vänder sig huvudsakligen till institutionella kunder. Utöver satsningar på institutioner är ambitionen att nå nya kundgrupper, framförallt via olika fondlösningar, som den UCITS-fond som lanserades under 2015.

” Vi erbjuder en bred produktportfölj, över hela riskskalan, som täcker aktier, räntor samt diskretionär respektive systematiskt hedgefondförvaltning.



Catella Nordic Long Short är en alternativ absolut-avkastande fond med nordisk inriktning. Målsättningen är att uppvisa en god riskjusterad avkastning oavsett utvecklingen på aktiemarknaden. Under 2015 steg Catella Nordic Long Short med 15,3 procent. Den goda riskjusterade avkastningen gav stora inflöden i fonden, främst under andra halvåret. Fonden förvaltas sedan i maj 2015 av Ola Mårtensson (till vänster) och Martin Nilsson (till höger).

MUTUAL FUNDS

Inom Mutual Funds erbjuder Catella aktie-, hedge- och räntefonder med geografiskt fokus och kunnande koncentrerat till Norden. I produktportföljen ingår idag nio fonder med olika förvaltarstil och riskprofil.

SYSTEMATIC FUNDS

Catella förvaltar systematiska makro- och aktiestrategier för institutionella investerare som livbolag och pensionsförvaltare runt om i världen. Catella adderar värde till institutioners investeringsportföljer genom att erbjuda fondprodukter som är negativt korrelerade i förhållande till traditionella och alternativa investeringsstrategier. Målet är att ta fram investeringsstrategier genom systematisk förvaltning av ränte-, valuta- och aktiemarknader baserat på fundamental data.



BANKING

Fokus på tillväxt utifrån stabil och skalbar plattform

FAKTA OM AFFÄRSOMRÅDET

Catella Bank¹⁾ är en nischbank med säte i Luxemburg. Verksamheten bedrivs inom två tjänsteområden: Wealth Management, som erbjuder ett brett utbud av finansiella tjänster och skräddarsydda lösningar till förmögna kunder i Europa, samt Card and Payment Solutions, som erbjuder kort- och betalningslösningar till internationella banker, e-handlare och fintech-bolag med behov av specialiserade lösningar.

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Mkr	2015	2014
Card and Payment Solutions ²⁾	254	193
Wealth Management ²⁾	100	99
Totala intäkter	354	293
Uppdragskostnader och provisioner	-89	-78
Rörelsekostnader	-293	-243
Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster	-28	-27

NYCKELTAL

	2015	2014
Rörelsemarginal, % ³⁾	-8	-9
Kort- och betalningsvolym, mdkr	7,1	6,1
Förvalt kapital vid årets slut, mdkr	13,6	10,7
netto in- och utflöde, mdkr	3,1	1,3
Antal anställda vid årets slut	163	143

¹⁾ Affärsområdet Banking bedrivs inom ramen för Catella Bank S.A.

²⁾ Inkluderar interna intäkter.

³⁾ Före förvärsrelaterade poster.

Utvecklingen under 2015

De totala intäkterna inom Banking uppgick till 354 miljoner kronor (293) och rörelseresultatet till -28 miljoner kronor (-27).

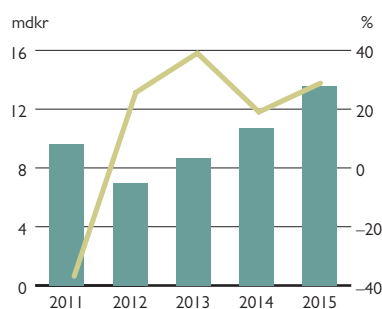
Inom Wealth Management steg det förvaltade kapitalet med 2,9 miljarder kronor till 13,6 miljarder kronor (10,7) vid årets slut. Konsolideringen av bankmarknaden fortsatte under året, vilket bland annat medförde att Catella Bank kunde rekrytera ett team med erfarna rådgivare till Wealth Management i Luxemburg. Den nya gruppen bidrog starkt till volymtillväxten.

Arbetet med att utveckla nya, unika erbjudanden och höja tillväxttakten fortsatte under året. Catella har, med sin starka position på fastighetsmarknaden, möjlighet att erbjuda fastighetsinvesteringar till Catella Banks kunder. Erbjudandena utformas i samarbete med Catellas verksamhet inom Corporate Finance. Under 2015 genomförde Catella bland annat en affär där bankens kunder investerade direkt i Torslanda Property Investment AB, med Volvo PV som hyresgäst. Under 2015 växte även bankens fastighetsutlåning till ett

flertal kommersiella fastigheter. Samarbetet mellan banken och övriga affärsområden är en del i koncernens strategi att tillvarata synergier mellan verksamheterna och skapa mervärde för kunderna.

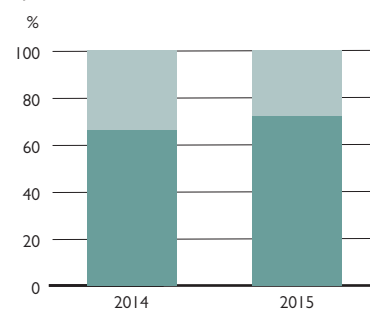
Intäkterna inom Card and Payment Solutions fortsatte stiga under året, drivet av tillväxt inom både kortutgivning och kortinlösen. De totala kortvolymerna ökade med 16 procent till 7,1 miljarder kronor (6,1). Under året tecknade Catella avtal med ett antal nya partners och blev bland annat utsedd av SAS som kortutgivare av deras nya kort Eurobonus Travel Cash.

FÖRVALTAT KAPITAL INOM CATELLAS WEALTH MANAGEMENT



■ Förvaltningsvolym
— Valutajusterad förändring

FÖRDELNING AV TOTALA INTÄKTER PER TJÄNSTEOMRÅDE



■ Card and Payment Solutions
■ Wealth Management



Wealth Management

Tjänsteområde Wealth Management erbjuder investeringsrådgivning och kapitalförvaltning till förmögna kunder. Produkt- och tjänsteutbudet består bland annat av exklusiva investeringsmöjligheter i fastigheter och onoterade bolag, förvaltning av nordiska aktier, obligationer och hedgefonder, in- och utlåning, förmögenhetsplanering och andra banktjänster. Verksamheten är flexibel och erbjuder individuella, kundanpassade lösningar.

Catella Bank har kompetens och nätverk att hjälpa sina kunder oavsett var de bor, önskar investera eller låna kapital. Verksamheten utgår från Luxemburg med filial i Sverige och bedrivs genom egna anställda och ett internationellt nätverk av rådgivare.

Efterfrågan på Private Banking-tjänster från specialiserade aktörer ökar som en konsekvens av att större banker alltmer standardiserar sina tjänster. Kunder med höga krav söker sig ofta till mindre och mer kundanpassade aktörer som Catella Bank.

Ökade kapitalkrav för banker och låga eller negativa räntor på inlånat kapital skapar ytterligare affärsmöjligheter inom in- och utlåning för Catella Bank. Under 2016 lanserar Catella en sparprodukt med konkurrenskraftiga räntor som riktar sig till allmänheten.

I takt med att banktjänster digitaliseras skapas möjligheter att nå nya kundkategorier och att hantera kundrelationer effektivare. Under 2015 genomförde Catella därför investeringar i en mer effektiv teknisk plattform och under första kvartalet 2016 påbörjades lanseringen av tjänster kopplade till den nya plattformen. För Catella innebär digitaliseringen bland annat att tillgängligheten ökar för kunderna.

Card and Payment Solutions

Inom Card and Payment Solutions erbjuder Catella kort- och betalningslösningar till internationella banker, e-handlare och fintech-bolag med behov av specialiserade lösningar. Verksamheten bedrivs i samarbete med ett stort antal fintech-bolag över hela världen som genom



När Catella var finansiell rådgivare och arrangör vid skapande av det nya fastighetsbolaget Torslanda Property Investment, med Volvo PV som hyresgäst, fick kunderna i Catella Bank möjlighet till direktexponering mot fastigheten.



Vi driver vår plattform i egen regi och utvecklar all kompetens internt. Det skapar flexibilitet och gör att vi kan utveckla nya produkter tillsammans med våra kunder.

Catella kan erbjuda betalningstjänster med toppmoderna system mot bedrägerier samt andra skraddarsydda tjänster.

Därutöver verkar banken som kortutgivare tillsammans med ett stort antal partners i Europa. Korten erbjuds både med kundernas egna profil och som neutrala kort. Catella har licenser för utfärdande från både VISA och MasterCard och produkten är flexibel och anpassad för alla typer av konsumtionsmönster.

Catella har investerat i att bygga en stabil och skalbar plattform som bedrivs i egen regi. Eftersom Catella Bank kontinuerligt investerat i en robust infrastruktur kan banken erbjuda stabila kortlösningar för att hantera stora betalningsvolymerna. Under kommande år ligger fokus på volymtillväxt, utifrån den skalbara plattformen, inom segment som skapar möjligheter att upprätthålla eller öka marginalerna på en marknad under förändring.

Fokus 2016

Catella har en skalbar affär där stora investeringar gjordes under 2015. Lönsamhet nås främst genom volymtillväxt inom bankens befintliga affärer. Tillväxten förväntas främst ske organiskt, men den pågående konsolideringen av bankmarknaden öppnar även för andra möjligheter.

Fokus ligger på att höja kundnärvaron med en bättre och effektivare service samt att få affären att växa för att få avkastning på den stabila och skalbara infrastrukturen som byggts upp. Vidare investeras i resurser mot distribution, både direkt samt via ett ökat antal partner.

Under 2016 lanserar Catella en sparprodukt som riktar sig till allmänheten

för att stödja den fortsatta tillväxten på kreditsidan och få låneboken att växa främst i samband med fastighetsprojekt i Norden. Ett antal initiativ tas också tillsammans med Catellas verksamheter inom Corporate Finance och Property Investment Management för att ta fram skräddarsydda produkter till kunderna inom Wealth Management.

Under 2015 lanserade Catella ett nytt företagskort som hjälper företag att optimera hanteringen av utlägg och fakturor.



Catella är kortutgivare till SAS nya kort Eurobonus Travel Cash, som är Europas första kontaktlösa prepaidkort för flygbranschen med möjligheten att ha flera valutor på kortet samtidigt. Det kostnadsfria kortet ger SAS Eurobonus medlemmar ett prepaidkort som accepteras och ger poäng i hela världen.

PROPERTY INVESTMENT MANAGEMENT

Organisk och geografisk tillväxt

FAKTA OM AFFÄRSOMRÅDET

Catella hanterar alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter, från analys och förvärv till finansiering, strategisk förvaltning och slutligen exit. Investeringarna sker på uppdrag av finansiella institutioner, pensionsförvaltare, fastighetsfonder och andra ägare av fastigheter. Catella skapar också värde i egna fastighetsfonder på uppdrag av institutionella ägare samt inom fastighetsrelaterade utvecklingsprojekt. Verksamheten bedrivs i Baltikum, Danmark, Finland, Frankrike, Luxemburg, Norge, Spanien och Tyskland.

Utvecklingen under 2015

De totala intäkterna 2015 uppgick till 249 miljoner kronor (178) och rörelseresultatet ökade till 28 miljoner kronor (17). Förvaltningsvolymen steg med 2,4 miljarder kronor och uppgick till 31,6 miljarder kronor vid årets slut.

Catella erhöll flera stora mandat från fastighetsfonder under året och i mars genomfördes framgångsrikt den sista avyttringen i Catellas finska fastighetsfond ANL. Fonden levererade från start 2009 till avveckling 2015 en årlig avkastning på 65 procent.

Den snabba expansionen inom affärsområdet fortsatte under året. Verksamheten i Frankrike utvecklades väl och vid utgången av 2015 uppgick den förvaltade volymen i Frankrike till 4,9 miljarder kronor. Under året etablerade sig affärsområdet i Spanien och i början av 2016 fortsätter expansionen till Norge och Luxemburg.

Under fjärde kvartalet 2015 breddades produktportföljen genom etablering av fonder med fokus mot bostadsfastigheter i Tyskland.

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Mkr	2015	2014
Property Funds ¹⁾	166	142
Property Asset Management ¹⁾	85	37
Totala intäkter	249	178
Uppdragskostnader och provisioner	-71	-52
Rörelsekostnader	-150	-109
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster	28	17

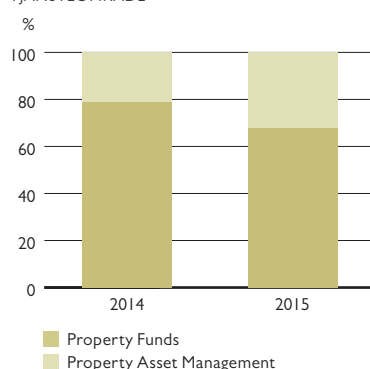
NYCKELTAL

	2015	2014
Rörelsemarginal, % ²⁾	11	10
Förvalt kapital vid årets slut, mdkr	31,6	29,2
netto in- och utflöde, mdkr	3,0	5,5
varav Property Funds	20,2	19,4
netto in- och utflöde, mdkr	1,0	1,4
varav Property Asset Management	11,3	9,8
netto in- och utflöde, mdkr	2,1	4,1
Antal anställda vid årets slut	78	59

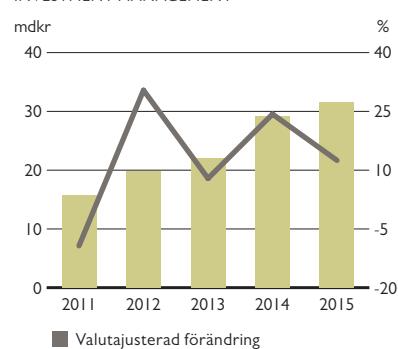
¹⁾Inkluderar interna intäkter.

²⁾Före förvärvsrelaterade poster

FÖRDELNING AV TOTALA INTÄKTER PER TJÄNSTEOMRÅDE

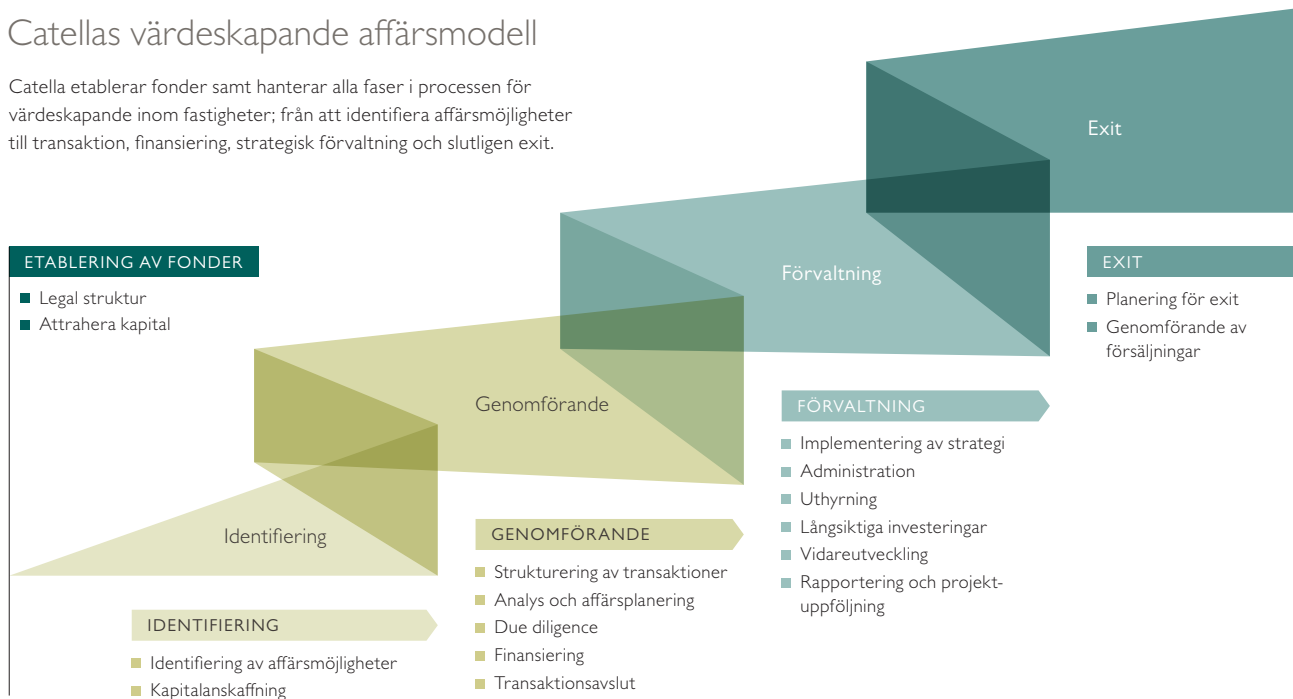


FÖRVALTAT KAPITAL INOM CATELLAS PROPERTY INVESTMENT MANAGEMENT



Catellas värdeskapande affärsmodell

Catella etablerar fonder samt hanterar alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter; från att identifiera affärsmöjligheter till transaktion, finansiering, strategisk förvaltning och slutligen exit.



Catellas franska Asset Management var rådgivare till Tikehau Investment Management vid förvärvet av en portfölj med detaljhandelsfastigheter i Frankrike, med en yta på mer än 200 000 kvadratmeter, för 240 miljoner euro. I portföljen ingår 102 butiksenheter med hyresgäster som Babou, Brico Dépôt, Maxi Toys, McDonald's och C&A. Catella sköter nu den strategiska förvaltningen av portföljen.



Property Asset Management

Institutionella investerare och fastighetsfonder söker den bästa kapitalförvaltaren på varje lokal marknad. Catella har en stark lokal förankring, med ett unikt nätverk på de marknader där vi är verksamma. Det gör att vi förstår den lokala affärslogiken och ger oss tillgång till intressanta affärsmöjligheter.

Catella är en komplett kapitalförvaltningspartner, främst för internationella investerare och fonder som söker en lösning både för förvärv av fastigheter 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.

Property Funds

Catella förvaltar för närvarande 13 öppna, reglerade fastighetsfonder i Tyskland.

Vid utgången av 2015 förvaltade Catellas fastighetsfonder tillgångar till ett värde av 20,2 miljarder kronor.

Fastighetsfonderna har olika investe-

ringsstrategier när det gäller risk- och avkastningsnivåer, typ av fastigheter och läge på respektive marknad. Den övergripande strategin är att investera i högkvalitativa fastigheter på utvalda marknader och lägen i Europa med fokus på segmentet Core/Core-plus. Fonderna erbjuds främst till institutionella investerare i Tyskland och/eller internationella investerare.

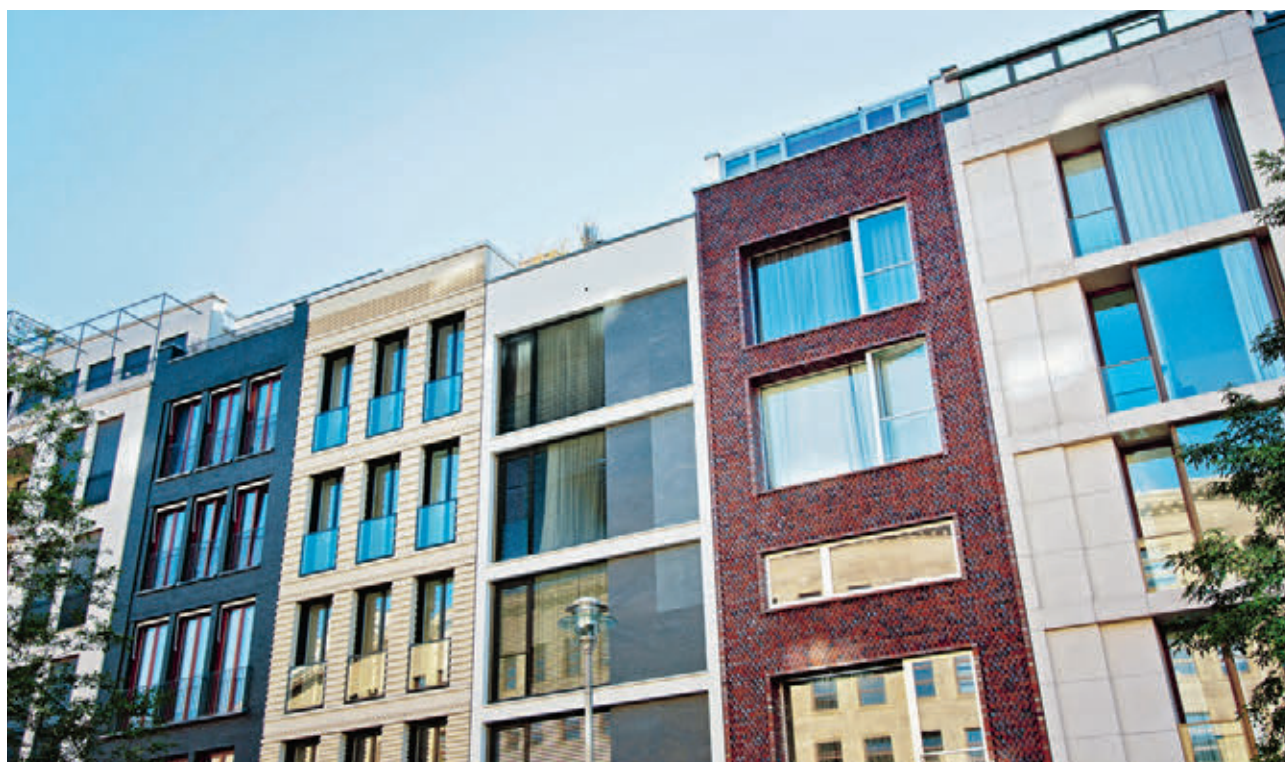
Project Management

I Tyskland erbjuder Catella kunder utvecklingsprojekt inom fastighetssektorn.

Catella skapar värde för investerarna genom att länka samman efterfrågan från hyresgäster, fastighetsutvecklare och byggbolag. Vi identifierar mark- och utvecklingsmöjligheter samt arbetar med projektfinansiering, där Catella är med och delfinansierar, för att vidareutveckla marken. När bygglov är på plats säljs projektet till slutinvesterar. Genom affärsmodellen får kunder tillgång till högkvalitativa investeringar med något högre avkastning till begränsad risk.



Vi analyserar, investerar i, strukturerar, förädlar och utvecklar fastigheter med målet att skapa attraktiv avkastning för finansiella institutioner, pensionsförvaltare, fastighetsfonder och andra ägare av fastigheter.





Under 2009 förvärvade Catella en portfölj med tio butiks- och kontorsfastigheter tillsammans med den finska institutionen Sampo Group, med mandat att utveckla och avyttra portföljen på tre till fem års sikt. Efter fyra månader var nio av tio fastigheter sålda med signifikant vinst. Den tionde fastigheten vidareutvecklades av Catella och avyttrades slutligen i mars 2015. Portföljen levererade från starten 2009 till avvecklingen 2015 en årlig avkastning på 65 procent. Bilden visar arkitektens initiala vision av den vidareutvecklade fastigheten.

ARKKITEHTIIMISTO HAVAS ROSBERG OY

Fokus 2016

Under 2016 fortsätter affärsområdet att bygga upp transaktions- och ledningskapaciteten på samtliga marknader där Catella är verksam. Catella kombinerar den lokala strategin med ökad tillgång till de internationella kapitalmarknaderna och bygger en gemensam organi-

sation för kapitalanskaffning i London.

Tillväxt inom affärsområdet skapas genom att addera nya produkter i befintliga strukturer. Den geografiska expansionen fortsätter med etableringen i Norge med nordiskt fokus i början av 2016 och vidareutveckling av den nyetablerade verksamheten i Spanien.

Därutöver är ambitionen att selektivt lansera nischade fonder för att möta behoven hos lokala investerare. För att bättre ta tillvara synergier mellan verksamheterna ökar samarbetet både inom affärsområdet och med Catellas övriga affärsområden.

Attraktiv arbetsgivare inom fastighet och finans

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.



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

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 och samarbetet 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

Att vara modiga är inte samma sak som att vara kaxiga. Ju flitigare man är desto modigare kan man vara – för om man jobbar lite mer så lär man sig ju lite mer och 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 vi öppna för nya initiativ inom fastighet och finans – allt för att det blir en roligare arbetsplats om nytänkande uppmuntras och vi arbetar tillsammans.

Mer än 500 anställda i tolv länder

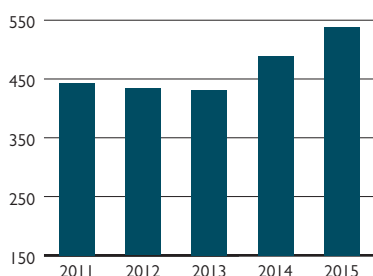
Catella hade vid årets slut 539 anställda (489), varav 211 (207) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 314 (271) inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking samt 14 (11) inom övriga funktioner.

Mångfald

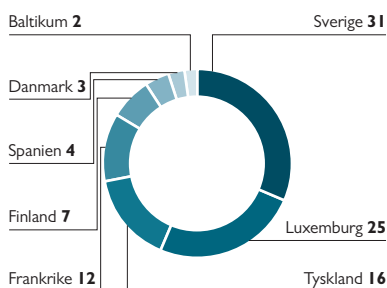
Catella finns i tolv länder i Europa och arbetar på en internationell marknad, så för oss är mångfald en självklarhet. Det viktiga är inte var våra medarbetare kommer ifrån utan att deras bakgrund och erfarenhet är relevant för våra kunders utmaningar.

Vi är sedan fyra år partnerföretag till Mitt Liv, 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 att verka för ökad mångfald.

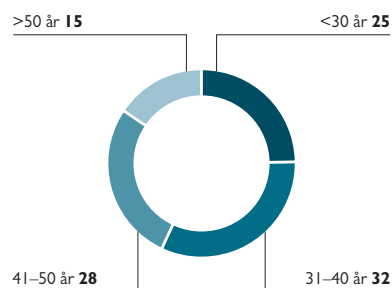
ANTAL ANSTÄLLDA



ANTAL ANSTÄLLDA PER LAND, %



ÅLDERSFÖRDELNING, %



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 anställda 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 delägande. 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 i avsnittet Catella-aktien och ägare samt i not 12 i Årsredovisning 2015.



UTBILDNINGSNIVÅ, %

Annan utbildning **25** Universitetsutbildning **75**



KÖNSFÖRDELNING, %

Män **64** Kvinnor **36**



NYCKELTAL MEDARBETARE

	2015	2014
Antal anställda vid årets slut	539	489
Genomsnittligt antal anställda	526	479
Personalomsättning, %	14	18
Andel kvinnor/män, %	36/64	40/60
Andel med universitetsutbildning, %	75	74

ENGAGEMANG

Stolt sponsor av tennistalanger i mer än 15 år

Som huvudsponsor till Good to Great Tennis Academy hjälper vi unga lovande talanger att utvecklas till världsstjärnor.

Catella har ett långt och genuint engagemang för tennis. Vi har valt att sponsra tennis för att vi vill göra det möjligt för unga talanger att nå sin fulla potential och för att det som tennis står för med gott uppförande och hårt arbete stämmer väl med Catellas värdegrund. Genom att sponsra tennis får Catella både exponering internationellt och möjligheten att anordna unika kundaktiviteter.

Catellas första teamsatsning "Team Catella" bildades redan 2001 tillsammans med Svenska Tennisförbundet. Syftet var att säkra tillväxten inom svensk herrtennis. Catellas team bestod till en början av Robin Söderling samt Joachim "Pim Pim" Johansson som båda senare utvecklades till världsspelare.

Sedan 2012 har Catella valt att sponsra Good to Great Tennis Academy, som drivs av de tre före detta världsspelarna Magnus Norman, Mikael Tillström och Nicklas Kult. Som huvudsponsor till Good to Great Tennis Academy får Catella unga tennistalanger 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 tennis-spelarna Rebecca Peterson, Jacqueline Cabaj Awad, Karl Friberg, Jonas Eriksson Ziverts och Filip Malbasic.

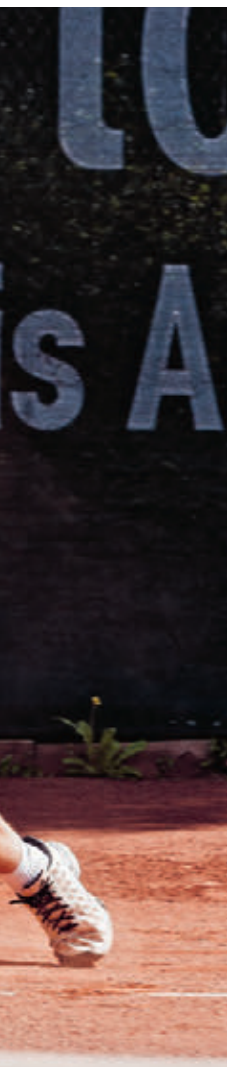


Jonas Eriksson Ziverts (1999),
rankad 2 i Sverige.



Filip Malbasic (1998),
rankad 2 i Sverige.

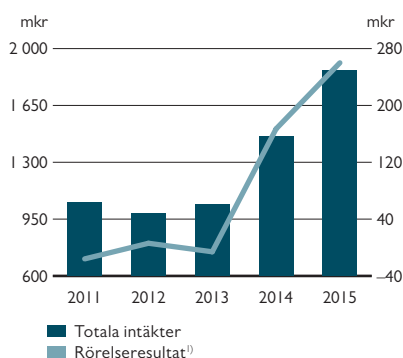
Karl Friberg (1999), rankad 1 i Sverige.



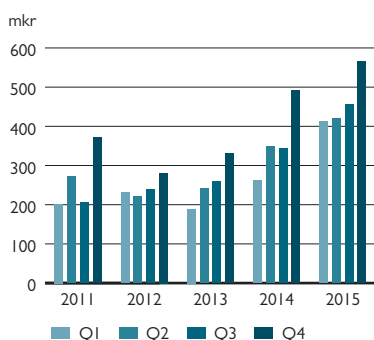
Finansiell översikt

Koncernen

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

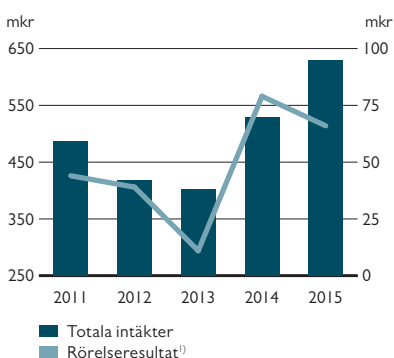


TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL

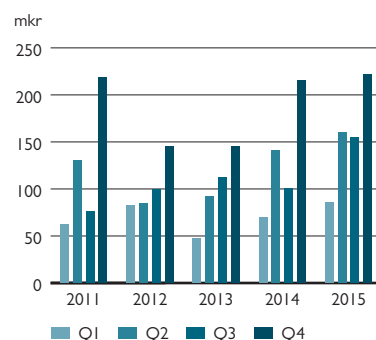


Corporate Finance

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

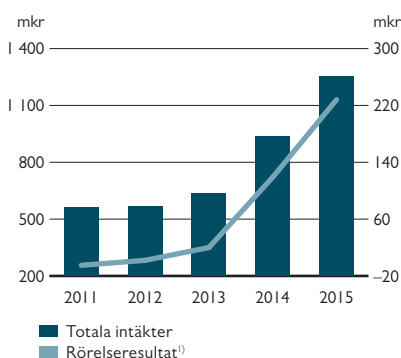


TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL

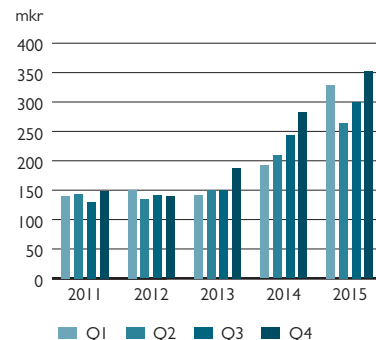


Asset Management and Banking

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL



KONCERNENS NYCKELTAL

	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Vinstmarginal, %	7	10	14	9	–	–	15	16
Räntabilitet på eget kapital, % ²⁾	24	30	22	12	–	–	20	21
Soliditet, %	53	56	17	20	–	–	29	29
Eget kapital, mkr ³⁾	213	206	620	639	486	319	1 319	1 164
Antal anställda, vid periodens slut	211	207	314	271	14	11	539	489
Resultat per aktie, kr ³⁾	–	–	–	–	–	–	3	3
Eget kapital per aktie, kr ³⁾	–	–	–	–	–	–	16	14
Fastighetstransaktionsvolymer för perioden, mdkr	58,3	73,1	–	–	–	–	–	–
Förvalt kapital vid årets slut, mdkr	–	–	138	122	–	–	–	–
netto in- och utflöde under året, mdkr	–	–	14	20	–	–	–	–
Kort- och betalningsvolymer, mdkr	–	–	7	6	–	–	–	–

¹⁾ Före förvärvstrelaterade poster.

²⁾ Räntabilitet på eget kapital: Genomsnittligt resultat efter skatt för de fyra senaste kvartalen dividerat med genomsnittligt eget kapital för de fem senaste kvartalen.

³⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN

Mkr	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	623	527	1 245	925	-16	-7	1 853	1 445
Övriga rörelseintäkter	6	1	7	11	-1	0	13	12
Totala intäkter	630	529	1 253	936	-17	-7	1 866	1 457
Personalkostnader	-383	-297	-447	-352	-17	-16	-846	-665
Övriga kostnader	-181	-153	-578	-465	0	-8	-759	-626
Summa kostnader	-563	-449	-1 024	-817	-17	-24	-1 605	-1 290
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster	66	79	228	119	-33	-32	261	167
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-7	-7	0	0	-7	-7
Jämförelsestörande poster	-	-	0	-	0	0	-	-
Rörelseresultat	66	79	221	112	-33	-32	254	160
Finansiella poster – netto	4	1	3	5	46	82	53	88
Resultat före skatt	70	80	223	117	13	51	306	248
Skatt	-24	-25	-51	-37	41	42	-34	-20
Årets resultat	46	55	172	80	54	92	272	227
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	46	55	143	69	54	92	243	217

FINANSIELL STÄLLNING PER VERKSAMHETSGREN

TILLGÅNGAR	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Anläggningstillgångar								
Immateriella tillgångar	61	62	252	244	50	50	363	356
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	29	12	245	285	274	297
Långfristiga lånefordringar	0	-	248	162	0	0	248	162
Övriga anläggningstillgångar	13	6	51	35	94	62	158	102
	79	74	580	453	389	397	1 048	924
Omsättningstillgångar								
Kundfordringar	110	116	146	128	0	0	256	244
Kortfristiga lånefordringar	0	-	542	432	0	0	542	432
Likvida medel	220	160	2 513	2 308	120	64	2 854	2 532
Övriga omsättningstillgångar	71	68	190	148	50	8	311	224
	400	344	3 392	3 017	170	72	3 963	3 432
Summa tillgångar	480	418	3 973	3 470	559	468	5 011	4 356
EGET KAPITAL OCH SKULDER								
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	213	206	620	639	486	319	1 319	1 164
Innehav utan bestämmande inflytande	43	27	75	62	0	0	117	88
Summa eget kapital	256	233	695	700	486	319	1 436	1 252
Skulder								
Långfristiga skulder								
Långfristiga låneskulder	-	-	-	-	200	199	200	199
Övriga långfristiga skulder	9	1	12	14	28	35	49	50
	9	1	12	14	227	235	248	250
Kortfristiga skulder								
Upplåning	-	-	50	237	0	0	50	237
Kortfristiga låneskulder	0	0	2 577	2 026	0	0	2 577	2 026
Övriga kortfristiga skulder	214	184	639	492	-154	-86	699	590
	215	185	3 266	2 755	-154	-86	3 326	2 854
Summa skulder	224	186	3 278	2 769	73	149	3 575	3 104
Summa eget kapital och skulder	480	418	3 973	3 470	559	468	5 011	4 356

KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSGREN

	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Resultat före skatt	70	80	223	117	13	51	306	248
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	35	24	20	5	-56	-91	-1	-62
Justering för kassaflödespåverkande poster	-23	-19	134	271	133	60	244	312
Kassaflöde från den löpande verksamheten	82	85	377	393	90	20	549	497
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1	-11	-67	49	16	3	-50	41
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-19	-19	-22	0	-47	0	-88	-20
Årets kassaflöde	65	54	288	441	58	23	411	519

Catella-aktien och ägare

Catella är listat 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. Catella har cirka 6 300 aktieägare. Den största ägaren är Claesson & Anderzén-koncernen.

Catella-aktien

Catellas börsvärde uppgick, per den 31 december 2015, till 1 755 mkr (868). Catellas aktiekurs (B-aktien) steg under 2015 från 10,60 kr till 21,50 kr, vilket motsvarar en uppgång på 103 procent. Det kan jämföras med indexet Stockholm all-share som steg med 7 procent.

Stängningskursen för Catellas B-aktie varierade under 2015 mellan 10,80 kr och 22,30 kr och aktien hade under 2015 en genomsnittlig daglig omsättning på 1 779 tkr, motsvarande 113 418 aktier. Den totala omsättningen uppgick under 2015 till 447 mkr, vilket motsvarar drygt 28 miljoner aktier.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick, per den 31 december 2015, till 163 mkr (163), fördelat på 81 728 572 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 79 198 017 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 2015 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 orealiserade värdeökningar ska över tid minst 50 procent av koncernresultatet efter skatt överföras till aktieägarna.

Beaktat de tillväxtpotentialer inom både befintliga och nya verksamheter som förväntas generera långsiktigt aktieägarvärde föreslår styrelsen en utdelning på 0,60 kr per A och B aktie att lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2015. För räkenskapsåret 2014 lämnades en utdelning på 0,20 kr per A och B aktie till aktieägarna.

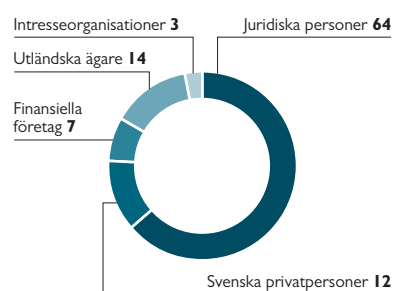
Aktieägare

Catella hade 6 352 (6 322) aktieägare registrerade vid utgången av 2015. De största enskilda aktieägarna per den 31

december 2015 var Claesson & Anderzén-koncernen, representerad av Johan Claesson, tillika styrelseordförande, med ett innehav på 49,9 procent (49,9) av kapitalet och 49,1 procent (49,2) av rösterna, följt av Bure Equity AB (publ) med ett innehav på 10,8 procent (10,4) av kapitalet och 11,1 procent (10,8) av rösterna.

De tio största ägarna representerade 76,5 procent (76,6) av kapitalet och 75,6 procent (75,7) av rösterna per den 31 december 2015. Det utländska ägandet uppgick till 13,8 procent (7,9) av kapitalet och 13,9 procent (7,6) av antalet röster.

ÄGARFÖRDELNING AV KAPITAL 31 DECEMBER 2015, %

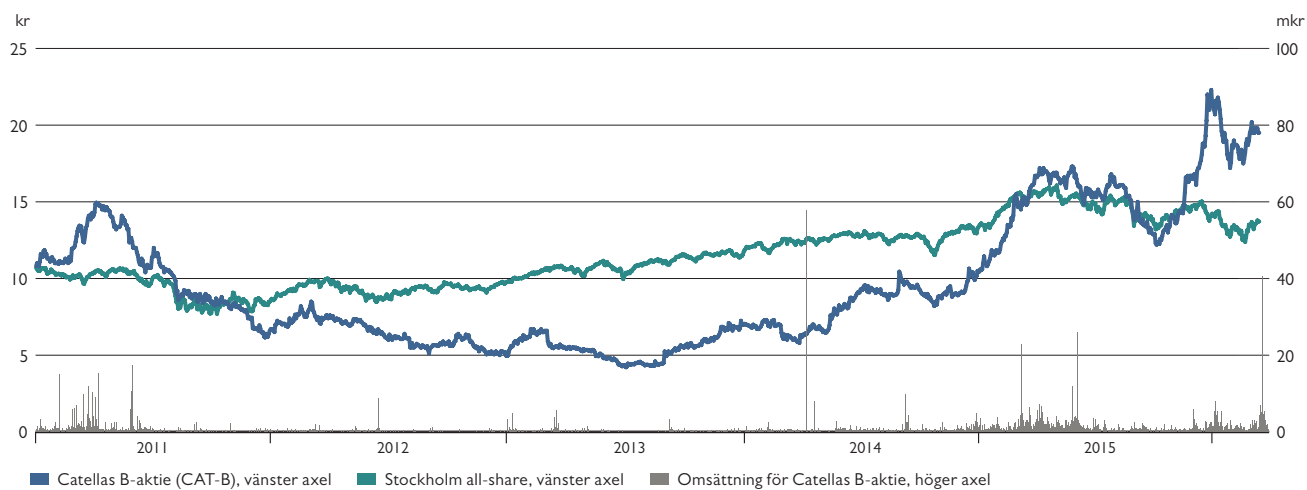


AKTIEÄGARE PER DEN 31 DECEMBER 2015

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	39 694 718	40 782 155	49,9	49,1
Bure Equity	356 695	8 430 617	8 787 312	10,8	11,1
Catella Bank ¹⁾	253 473	1 581 227	1 834 700	2,2	3,1
Avanza Pension	35 457	2 214 852	2 250 309	2,8	2,6
Unionen	–	1 981 158	1 981 158	2,4	2,2
Nordea Investment Funds	–	1 903 176	1 903 176	2,3	2,1
Nordnet Pension	1 500	1 658 669	1 660 169	2,0	1,8
Thomas Andersson Borstam (privat och via bolag)	–	1 240 000	1 240 000	1,5	1,4
Robur Försäkring	–	1 075 804	1 075 804	1,3	1,2
Mp Pensjon Pk	–	969 412	969 412	1,2	1,1
Övriga	795 993	18 448 384	19 244 377	23,5	24,4
Totalt	2 530 555	79 198 017	81 728 572	100,0	100,0

¹⁾ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.

FEMÅRSÖVERSIKT FÖR CATELLAS B-AKTIE



Utestående optionsprogram

Koncernen hade, per den 31 december 2015, 17 074 000 (36 847 000) utestående teckningsoptioner, vilka berättigar till teckning av 17 074 000 nya aktier av serie B i Catella AB (publ). Av totalt antal utestående optioner hålls 9 014 000 (18 170 000) i eget förvar i ett av koncernens dotterbolag, Aveca AB.

Catella har under 2015 återköpt totalt 11 167 000 utestående teckningsoptioner från ledande befattningshavare och andra anställda för en sammanlagd köpeskilling om 41,9 mkr.

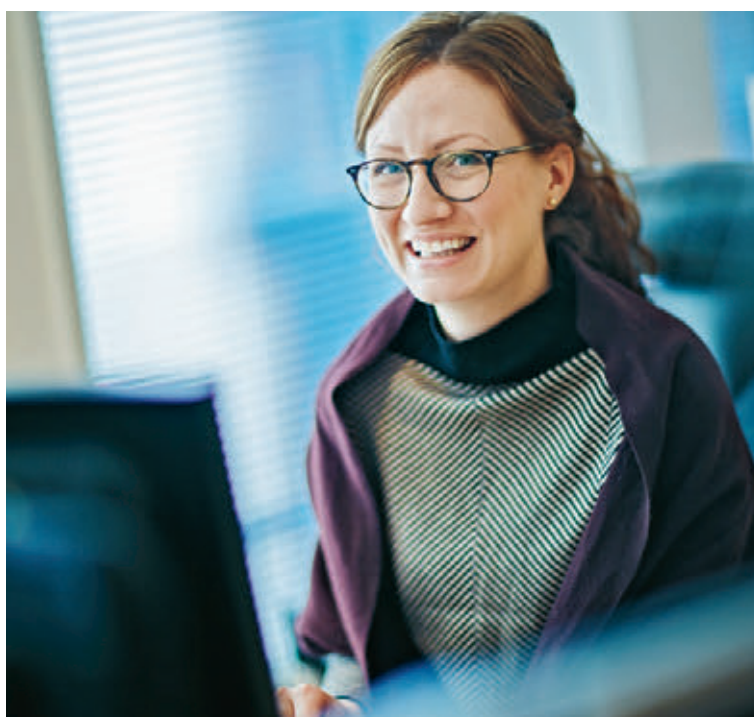
Under andra kvartalet 2015 nyttjades 30 000 teckningsoptioner för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 11 kr per aktie.

Vidare har Catella under 2015 sålt 900 000 teckningsoptioner till personer i Catellas koncernledning och nyckelpersoner. Under året har 19 423 000 teckningsoptioner i eget förvar förfallit.

Vid utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna kommer ägarstrukturen vid varje tidpunkt att påverkas av en utspädningseffekt. Utestående teckningsoptioner per den 31 december 2015 innefattar en utspädningseffekt om 17,3 procent av kapitalet och 15,7 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 denna inte länge är anställd i koncernen.

För mer information se not 12 i Årsredovisning 2015.



FÖRDELNING AV AKTIER PER 31 DECEMBER 2015

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1–500	4 525	213 642	445 482	0,81	1,65
501–1 000	712	133 104	423 211	0,68	1,19
1 001–5 000	717	246 240	1 433 663	2,06	2,90
5 001–10 000	151	83 417	1 103 785	1,45	1,66
10 001–15 000	46	24 188	559 480	0,71	0,74
15 001–20 000	37	42 078	622 374	0,81	0,91
20 001–	164	1 787 886	74 610 022	93,48	90,96
Summa	6 352	2 530 555	79 198 017	100,00	100,00

FÖRDELNING AV TECKNINGSOPTIONER PER INLÖSENÅR PER DEN 31 DECEMBER 2015

Emission 2010, 2013 och 2014 (Lösenpris 11,00 kr per aktie)	Andel totalt antal utestående teckningsoptioner, %	Totalt antal utestående teckningsoptioner	Varav i eget förvar
2016	47	8 040 000	6 480 000
2018	14	2 333 333	166 667
2019	14	2 333 333	166 666
2020	14	2 333 334	166 667
Summa 2010, 2013 och 2014	88	15 040 000	6 980 000

Emission 2011 (Lösenpris 16,70 kr per aktie)	Andel totalt antal utestående teckningsoptioner, %	Totalt antal utestående teckningsoptioner	Varav i eget förvar
2016	12	2 034 000	2 034 000
Summa 2011	12	2 034 000	2 034 000
Summa	100	17 074 000	9 014 000

AKTIEÄGANDE EFTER FULL UTSPÄDNING PER 31 DECEMBER 2015

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	39 694 718	40 782 155	41,3	41,4
Bure Equity	356 695	8 430 617	8 787 312	8,9	9,4
Catella Bank ¹⁾	253 473	1 581 227	1 834 700	1,9	2,6
Avanza Pension	35 457	2 214 852	2 250 309	2,3	2,2
Unionen	–	1 981 158	1 981 158	2,0	1,8
Nordea Investment Funds	–	1 903 176	1 903 176	1,9	1,7
Nordnet Pension	1 500	1 658 669	1 660 169	1,7	1,5
Thomas Andersson Borstam (privat och via bolag)	–	1 240 000	1 240 000	1,3	1,1
Robur Försäkring	–	1 075 804	1 075 804	1,1	1,0
Mp Pensjon Pk	–	969 412	969 412	1,0	0,9
Övriga	795 993	18 448 384	19 244 377	19,5	20,6
Totalt	2 530 555	79 198 017	81 728 572	82,7	84,3

Optionsinnehavare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Knut Pedersen, vd och koncernchef		5 000 000	5 000 000	5,1	4,6
Johan Nordenfalk, operativ chef		420 000	420 000	0,4	0,4
Marcus Holmstrand, finanschef		300 000	300 000	0,3	0,3
Eget förvar		9 014 000	9 014 000	9,1	8,3
Övriga		2 340 000	2 340 000	2,4	2,1
Totalt		17 074 000	17 074 000	17,3	15,7
Totalt antal aktier och optioner	2 530 555	96 272 017	98 802 572	100,0	100,0

¹⁾ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.

AKTIEDATA FÖR 5 ÅR

	2015	2014	2013	2012	2011
Aktiekurs för B-aktien					
Genomsnittskurs, kr	15,69	8,61	5,52	6,39	10,46
Årets slutkurs, kr	21,50	10,60	6,95	5,55	7,00
Högst/Lägst, kr	22,90 / 10,50	11,70 / 5,80	7,25 / 4,21	8,50 / 4,95	14,95 / 6,15
Resultat/aktie, kr	2,97	2,66	-0,26	-0,17	0,25
Kassaflöde/aktie, kr	5,03	6,35	1,87	-0,27	-13,53
Eget kapital/aktie, kr	16,14	14,24	11,40	11,33	12,00
Utdelning/aktie, kr	0,60 ¹⁾	0,20	–	–	–
Direktavkastning, %	2,79	1,89	–	–	–
Börsvärde vid årets slut, mkr	1 755	868	568	452	571
P/E	6,45	3,82	neg	neg	27,20
P/B	1,22	0,69	0,61	0,49	0,58
EV/EBITDA	2,40	neg	neg	neg	neg
Nettokassa(+) / nettoskuld(-)	1 098	920	549	532	555
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	92 171 461	81 698 572	81 698 572	81 698 572	95 463 278
Antal A-aktier	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555
Antal B-aktier	79 198 017	79 168 017	79 168 017	79 168 017	79 168 017
Totalt antal aktier	81 728 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572
Nyemitterade aktier	30 000	–	–	–	–
Befintliga optioner	36 847 000	35 900 000	36 100 000	36 100 000	30 000 000
Nyemitterade(+) / förfallna(-) optioner (netto)	-19 773 000	947 000	-200 000	–	6 100 000
Totalt antal aktier och optioner	98 802 572	118 545 572	117 598 572	117 798 572	117 798 572


¹⁾ Styrelsens förslag.

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. Catella har för avsikt att ansöka om notering på Nasdaq Stockholm Main Market under 2016.

Styrning och kontroll

Ansvaret 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. Ansvaret 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.COM

Största aktieägare

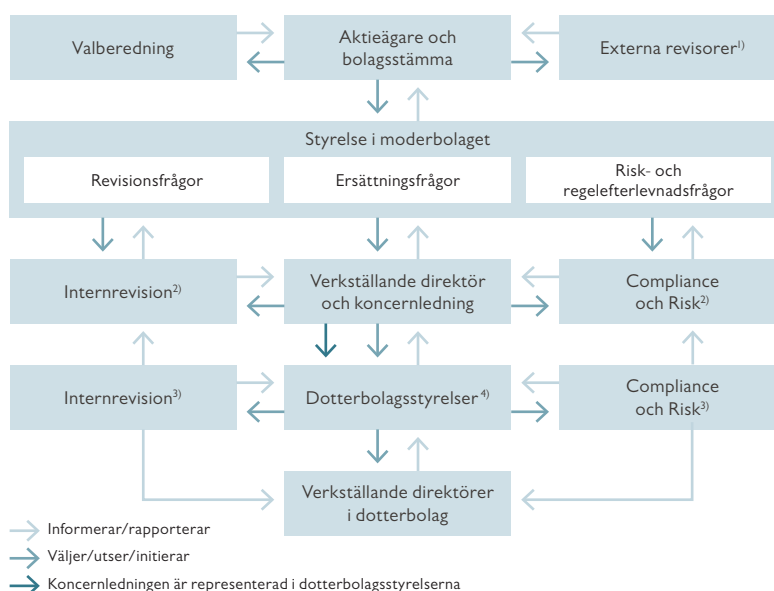
De största enskilda aktieägarna per den 31 december 2015 var Claesson & Anderzén-koncernen, representerad av Johan Claesson tillika styrelseordförande, med ett innehav på 49,9 procent av kapitalet och 49,1 procent av rösterna, följt av Bure Equity AB (publ) med ett innehav på 10,8 procent av kapitalet och 11,1 procent av rösterna. För mer information, se avsnittet Catella-aktien och ägare.

Årsstämma 2015

Årsstämma hölls den 21 maj 2015 i Stockholm. På årsstämman deltog styrelsen, revisorn och ägare representerande 61,7 procent av rösterna. På stämman beslutades bland annat att:

- Balanserade vinstmedel jämte årets resultat skulle disponeras så att till aktieägarna utdelas 0,20 kr per aktie och att resten överförs i ny räkning.

CATELLAS BOLAGSSTYRNINGSSTRUKTUR



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 Catella-koncernen 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.

- Arvode till styrelseledamöterna skulle vara oförändrat jämfört med föregående år och utgå med totalt 1 700 000 kronor varav styrelsens ordförande skulle erhålla 500 000 kronor och övriga ledamöter skulle erhålla 300 000 kronor vardera. Arvode till revisorn skulle utgå enligt godkänd räkning.
- Johan Claesson, Jan Roxendal, Johan Damne, Anna Ramel och Joachim Gahm skulle omväljas till styrelseledamöter. Johan Claesson valdes till styrelseordförande.
- PricewaterhouseCoopers AB skulle utses till revisor, med Patrik Adolfson som huvudansvarig revisor, för perioden från slutet av årsstämman 2015 till slutet av årsstämman 2016.
- Valberedningens förslag till principer för valberedning inför årsstämman 2016 skulle fastställas.
- Styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare skulle godkännas.

 DOKUMENTATION FRÅN TIDIGARE BOLAGSSTÄMMOR FINNS TILLGÄNGLIGT PÅ CATELLA.COM



Valberedning

Valberedningens ledamöter ska utses genom att styrelsens ordförande kontakter de tre röstmässigt största aktieägarna per den 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 en 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 revisorsarvoden, 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 2016 består av Patrik Tigerschiöld, utsedd av Bure Equity AB (publ) och ordförande i valberedningen, Thomas Andersson Borstam, privat och 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.COM

Styrelsen

Enligt beslut av bolagsstämman ska styrelsen bestå av fem ordinarie styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter. Årsstämman den 21 maj 2015 beslutade att, för tiden intill nästa årsstämma, omvälja Johan Claesson, Jan Roxendal, Johan Damne, Anna Ramel och Joachim Gahm till styrelseledamöter. Till ordförande i styrelsen valdes Johan Claesson. 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 under 2015 inte arbetat i några utskott utan har hanterat de frågor som skulle hanteras av till exempel ett ersättnings-, revisions- eller risk- och regelefterlevnadsutskott i samband med ordinarie styrelsearbete.

Styrelsens arbete under 2015

Antalet styrelsemöten under 2015 uppgick till 6 (9) varav 1 (2) 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 regelefterlevnadsfrågor 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 revisorer och fått del av deras synpunkter på bolagets finansiella rapportering och interna kontroll. Vid styrelsens sammanträden under 2015 har protokoll förts av bolagets operativa chef. Protokollen har justerats av ordföranden samt en av styrelsens ledamöter. Se översikt över styrelsens arbete och beslut under året på sidan 50.

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.

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2015 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 2015, se not 11 i Årsredovisning 2015.

Verkställande direktör och koncernledning

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 direktör leder och sammanfattar regelbundet dotterbolagschefer och övriga ledande befattningshavare för att diskutera affärsläget och andra operativa frågor. Verkställande direktör har delegerat beslutsrätt till dotterbolagscheferna genom bland annat arbetsordningen i respektive dotterbolag, men ansvaret ligger alltså hos verkställande direktör. Till stöd för sitt arbete har verkställande direktör utsett en koncernledning för samråd i viktiga frågor. 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

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 fråga 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 Årsredovisning 2015.

Utvärdering av verkställande direktör

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete. Denna fråga behandlas särskilt på 1 styrelsemöte per år, där ingen från koncernledningen närvarar.

NÄRVARO OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

	Invald	Oberoende Bolaget / Ägare	Närvaro	Arvode 2015/2016, tkr ¹⁾
Johan Claesson, ordförande	2008	Nej / Nej	6 / 6	500
Jan Roxendal	2011	Ja / Ja	6 / 6	300
Johan Damne	2014	Nej / Nej	6 / 6	300
Joachim Gahm	2014	Ja / Ja	6 / 6	300
Anna Ramel	2014	Ja / Ja	6 / 6	300

¹⁾ För utbetalda styrelsearvoden se not 11 i Årsredovisning 2015.

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, revisorsuppleant ska utses

STYRELSENS ARBETE OCH VIKTIGA BESLUT UNDER 2015

KVARTAL 1	KVARTAL 2	KVARTAL 3	KVARTAL 4
<ul style="list-style-type: none"> Utvärdering av ersättningsfrågor inför årsstämman. Genomgång av revision samt utvärdering av revisorns arbete. Beslut om internrevisionsplan för 2015. 	<ul style="list-style-type: none"> Årsstämma. Fastställande av arbetsordning för styrelsen, instruktion för verkställande direktören samt rapportinstruktion. Godkännande av avyttring av Nordic Fixed Income. 	<ul style="list-style-type: none"> Beslut att anta riktlinjer för Group Risk Control för 2015. Beslut att anta Risk- och Regel-efterlevnadsplan 2015 för Catellas konsoliderade situation. Beslut att anta justerad ersättningspolicy. Deltagande och redogörelse från affärsverksamhetschefen som redogjorde för affärsområdet Property Investment Management. Beslut att anta IKU för Catellas konsoliderade situation. 	<ul style="list-style-type: none"> Beslut att anta Catella AB Group Compliance policy 2015. Beslut att starta Property Investment Management i Norge och förvaltning av mezzaninfonder i Luxemburg. Beslut att anta mål för rörlig ersättning för koncernledning. Utvärdering av styrelsearbetet 2015. Beslut att anta verksamhetens budget för 2016. Utvärdering av verkställande direktör.

auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag. Årsstämman 2015 valde revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC) med auktoriserad revisor Patrik Adolfson som huvudansvarig revisor. Bolagets externa revisorer var närvarande vid 1 (1) styrelsesammanträde. Utöver revisionen har PwC haft ett antal begränsade övriga uppdrag för Catella.

Arvode till revisorn ska enligt stämmbeslut utgå enligt godkänd räkning. Den ersättning som utgick till revisorerna för räkenskapsåret 2015 framgår av not 8 i Årsredovisningen 2015.

Intern kontroll

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i Aktiebolagslagen, årsredovisningslagen (1995:1554). Information om Catellas system för intern kontroll och riskhantering samt styrelsens åtgärder för att följa upp att den interna kontrollen fungerar ska varje år ingå i Catellas bolagsstyrningsrapport.

Catellas process för intern kontroll grundar sig på det ramverk, COSO, som tagits fram av The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. Processen har utformats för att säkerställa en adekvat riskhantering inklusive tillförlitlig finansiell rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som ska tillämpas av bolag noterade på First North samt är moderbolag i en konsoliderad situation. Detta arbete involverar styrelsen, koncernledningen och övrig personal.

Kontrollmiljö

Styrelsen har fastlagt styrdokument och instruktioner i syfte att reglera verkställande direktörs och styrelsens roll- och ansvarsfördelning. Styrelsen övervakar och säkerställer kvaliteten på den interna kontrollen i enlighet med styrelsens arbetsordning som inkluderar instruktion för revisionsutskott. Därtill har styrelsen antagit ett antal grundläggande riktlinjer som styr arbetet med riskhantering och intern kontroll. I dessa ingår riskbedömning, krav på kontrollaktiviteter för att hantera de mest väsentliga riskerna, årsplan för arbetet med intern

kontroll samt självvärdering och rapportering. Ansvar och befogenheter samt styrdokument utgör, tillsammans med lagar och föreskrifter, kontrollmiljön inom Catella. Samtliga anställda har ansvar för att fastlagda styrdokument efterlevs.

Riskbedömning

Koncernledningen genomför årligen en övergripande riskanalys, där makroekonomiska, strategiska, operationella och finansiella risker samt risker relaterade till regelefterlevnad identifieras. Riskerna värderas utifrån bedömd sannolikhet och påverkan samt effektivitet i åtgärder som finns på plats för att hantera riskerna.

Kontrollaktiviteter

Utformningen av kontrollaktiviteter är av särskild vikt i Catellas arbete med att hantera risker och säkerställa den interna kontrollen. Kontrollaktiviteter är knutna till bolagets affärsprocesser och respektive enhet säkerställer att kontrollaktiviteter genomförs i linje med uppsatta krav.

Information och kommunikation

Riktlinjer, instruktioner och manualer av betydelse för den finansiella rapporteringen kommuniceras till berörda medarbetare via koncernens intranät. Styrelsen erhåller regelbundet finansiella rapporter avseende koncernens ställning och resultatutveckling. Inom bolaget hålls möten på ledningsnivå, sedan vidare på den nivå respektive enhet finner lämpligt. För den externa informationsgivningen finns en av styrelsen fastställd informationspolicy, som har utformats i syfte att säkerställa att bolaget lever upp till kraven på korrekt informationsgivning till marknaden.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som koncernledningen lämnar. Catellas finansiella ställning och investeringar samt den löpande verksamheten inom Catella diskuteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen ansvarar även för uppföljning av den interna kontrollen. Detta arbete innefattar bland

annat att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera eventuella brister, liksom uppföljning av förslag på åtgärder som uppmärksammats i samband med extern revision samt för den konsoliderade situationen även från intern revision, riskhanteringsfunktion och regelefterlevnadsfunktion (compliance), vilket ytterligare beskrivs nedan.

Bolaget genomför årligen en självvärdering av arbetet med riskhantering och intern kontroll. Processen innebär att självvärdering av kontrollaktiviteters effektivitet genomförs årligen för varje operativ affärsprocess i respektive rapporterande enhet. Koncernens finanschef ansvarar för självvärderingen. Styrelsen erhåller information om viktiga slutsatser från utvärderingsprocessen, liksom om eventuella åtgärder avseende bolagets interna kontrollmiljö.

Intern kontroll och uppföljning inom den konsoliderade situationen

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: Styrelseordförande i Claesson & Anderzén AB, CA Fastigheter AB, Alufab Ltd, K3Business Technology Group PLC och Leeds Group PLC.

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

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2015): 1 087 437 A-aktier respektive 39 694 718 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2015): 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 2015): 150 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2015): Inga.

Ägande: Privat.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Nej.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Nej.



Joachim Gahm
Ledamot
Född 1964

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2014.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Arise AB och styrelseledamot i Kungsleden AB.

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

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2015): Inga.

Optionsinnehav (december 2015): 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 och Erik Penser Bankaktiebolag.

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 2015): Inga.

Optionsinnehav (december 2015): 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: Styrelseordförande för Exportkreditnämnden och Flexenclosure.

Bakgrund: Tidigare vd för Gambio AB, vd och koncernchef Intrum Justitia Group, vice vd ABB Group samt koncernchef ABB Financial Services.

Utbildning: Högre allmän bankexamen.

Aktieinnehav (december 2015): 94 554 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2015): 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, Nordstjärnan Investment AB och Securitas AB.

Aktieinnehav (december 2015): Inga.

Optionsinnehav (december 2015): Inga.

Ägande: –

Koncernledning



Knut Pedersen

Vd och koncernchef, född 1968

Ingår i koncernledningen sedan januari 2014.

Nuvarande styrelseuppdrag: Är styrelseledamot i ett 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 2015): Inga.

Optionsinnehav (december 2015): 5 000 000.

Ägande: Privat.



Johan Nordenfalk

Operativ chef, född 1973

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: Jur kand från Lunds Universitet, Maîtrise en droit från Université Panthéon-Assas i Paris.

Aktieinnehav (december 2015): Inga.

Optionsinnehav (december 2015): 420 000.

Ägande: Privat.



Marcus Holmstrand

Finanschef, född 1980

Ingår i koncernledningen sedan september 2015.

Nuvarande styrelseuppdrag: Är styrelseledamot i ett antal av Catella-koncernens dotterbolag.

Bakgrund: Anställd i Catella sedan 2011, tidigare som Group Business Controller. Har tidigare arbetat som Group Business Controller på Haldex AB och som controller inom SCA-koncernen.

Utbildning: Ekonomie magisterexamen från Jönköping International Business School, magisterstudier vid University of California, Davis – Graduate School of Management.

Aktieinnehav (december 2015): 4 000.

Optionsinnehav (december 2015): 300 000.

Ägande: Privat.



Catella Årsredovisning 2015

Koncernens resultaträkning	61	Moderbolagets rapport över totalresultat	99
Koncernens rapport över totalresultat	61	Moderbolagets kassaflödesanalys	99
Koncernens rapport över finansiell ställning	62	Moderbolagets balansräkning	99
Koncernens rapport över kassaflöden	63	Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	100
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	64	Moderbolagets noter	100
Koncernens noter	65	Revisionsberättelse	104
Moderbolagets resultaträkning	99		

Koncernens noter:

Not 1	Företagsinformation	65
Not 2	Väsentliga redovisningsprinciper	65
Not 3	Finansiell riskhantering	69
Not 4	Viktiga uppskattningar och bedömningar	76
Not 5	Information per segment	76
Not 6	Nettoomsättning	79
Not 7	Övriga rörelseintäkter	79
Not 8	Övriga externa kostnader	79
Not 9	Avskrivningar	80
Not 10	Personal	80
Not 11	Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare	80
Not 12	Aktierelaterade incitament	82
Not 13	Övriga rörelsekostnader	82
Not 14	Finansiella poster	82
Not 15	Skatter	83
Not 16	Resultat per aktie	83
Not 17	Utdelning	83
Not 18	Immateriella tillgångar	84
Not 19	Materiella anläggningstillgångar	85
Not 20	Innehav i Dotterföretag och intresseföretag	85
Not 21	Derivatinstrument	88
Not 22	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	88
Not 23	Kundfordringar	92
Not 24	Lånefordringar	93
Not 25	Övriga långfristiga fordringar	93
Not 26	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	93
Not 27	Likvida medel och checkräkningskrediter	93
Not 28	Eget kapital	93
Not 29	Upplåning och låneskulder	94
Not 30	Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	94

Not 32	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	94
Not 33	Ställda säkerheter	94
Not 34	Eventualförpliktelser	94
Not 35	Åtaganden	95
Not 36	Erhållna och betalda räntor	95
Not 37	Förvärv och avyttring av verksamheter	95
Not 38	Händelser efter balansdagen	96
Not 39	Transaktioner med närstående	96
Not 40	Finansiell företagsgrupp och kapitaltäckning	96
Not 41	Definitioner och valutakurser	98

Moderbolagets noter:

Not 42	Redovisningsprinciper för moderbolaget	100
Not 43	Övriga externa kostnader	100
Not 44	Personal	101
Not 45	Resultat från andelar i koncernföretag	101
Not 46	Ränteutgifter och liknande resultatposter	101
Not 47	Räntekostnader och liknande resultatposter	101
Not 48	Bokslutsdispositioner	101
Not 49	Skatt på årets resultat	101
Not 50	Andelar i koncernföretag	101
Not 51	Uppskjutna skattefordringar	101
Not 52	Eget kapital	101
Not 53	Låneskulder	102
Not 54	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	102
Not 55	Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	102
Not 56	Transaktioner med närstående	102
Not 57	Finansiell riskhantering	102

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Catella AB (publ), org. nr 556079-1419, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2015. 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 kunskap inom fastigheter, räntor och aktier. Koncernen ("Catella") har en ledande position inom fastighetssektorn och en stark lokal närvaro i Europa med 539 anställda (489) i tolv länder. Verksamheten bedrivs inom verksamhetsgrenarna Corporate Finance och Asset Management and Banking.

Inom **Corporate Finance** erbjuder Catella transaktionsrådgivning och kapitalmarknadsrelaterade tjänster inom fastighets- och konsumentsektorn. Rådgivningen sker på uppdrag av fastighetsbolag, finansiella institutioner, pensionsförvaltare, fastighetsfonder och andra ägare av fastigheter. Verksamheten bedrivs i Baltikum, Danmark, Finland, Frankrike, Spanien, Sverige och Tyskland.

Inom Asset Management and Banking är verksamheten indelad i tre affärsområden. Under affärsområdet **Equity, Hedge and Fixed Income Funds** erbjuder Catella ett stort antal fondalternativ med olika inriktning och förvaltningsmetoder. Verksamheten bedrivs inom två tjänsteområden; Mutual Funds som erbjuder privata och institutionella investerare aktie-, hedge- och räntefonder med nordiskt fokus; samt Systematic Funds som förvaltar systematiska makro- och aktiestrategier för institutionella investerare. Verksamheten inom affärsområdet **Banking** bedrivs inom ramen av Catella Bank S.A. som är en nischbank med säte i Luxemburg. Verksamheten bedrivs inom två tjänsteområden; Wealth Management som erbjuder ett brett utbud av finansiella tjänster och skräddarsydda lösningar till förmögna kunder i Europa; samt Card and Payment Solutions, som erbjuder kort- och betalningslösningar till internationella banker, e-handlare och fintech-bolag med behov av specialiserade lösningar. Under affärsområdet **Property Investment Management** hanterar Catella alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter, från analys och förvärv till finansiering, strategisk förvaltning och slutligen exit. Investeringarna sker på uppdrag av finansiella institutioner, pensionsförvaltare, fastighetsfonder och andra ägare av fastigheter. Catella skapar också värde i egna fastighetsfonder på uppdrag av institutionella ägare samt inom fastighetsrelaterade utvecklingsprojekt. Verksamheten bedrivs i Baltikum, Danmark, Finland, Frankrike, Luxemburg, Norge, Spanien och Tyskland.

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 närstående) med 49,9 procent (49,9) av aktiekapitalet och 49,1 procent (49,2) av rösterna, följt av Bure Equity med ett innehav på 10,8 procent (10,4) av kapitalet och 11,1 procent (10,8) av rösterna. Catellas tio största aktieägare ägde tillsammans 76,5 procent (76,6) av aktiekapitalet och innehade 75,6 procent (75,7) av rösterna per 31 december 2015. Ägarförhållanden beskrivs ytterligare i avsnittet Catella-aktien och ägare.

ÖVERSIKT ÖVER RESULTAT, STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Utveckling koncernen – 5 år i sammandrag

Mkr	2015	2014	2013	2012	2011
Nettoomsättning	1.853	1.445	1.020	971	1.045
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster	261	167	-6	6	1
Rörelseresultat	254	160	-12	-33	-3
Finansiella poster - netto	53	88	5	29	-12
Resultat före skatt	306	248	-7	-4	-15
Årets resultat	272	227	-21	-13	21
Medelantal anställda	526	480	458	444	437

Mkr	2015	2014	2013	2012	2011
Eget kapital	1.436	1.252	932	925	980
Balansomslutning	5.011	4.356	3.483	3.462	3.907
Soliditet %	29	29	27	27	25

Mkr	2015	2014	2013	2012	2011*
Kassaflöde från den löpande verksamheten	549	497	138	-101	-1.090
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-50	41	28	67	75
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-88	-20	-12	12	-90
Årets kassaflöde	411	519	153	-22	-1.105

* Det negativa kassaflödet 2011 förklaras av transaktioner i Catella Bank och vilka 2010 gav motsvarande positiva kassaflöden.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 853 mkr (1 445), vilket är en ökning med 28 procent jämfört med föregående år. Ökningen är hänförlig till både Corporate Finance och Asset Management and Banking.

Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster uppgick till 261 mkr (167) drivet av starka resultat inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds. Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, vilka i sin helhet är hänförliga till Asset Management and Banking, uppgick till 7 mkr (7). Finansnettot uppgick till 53 mkr (88), varav värdejustering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde uppgick till 22 mkr (67). Avyttring av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar genererade en vinst om 12 mkr (7) och försäljning av dotterbolaget Nordic Fixed Income genererade en vinst om 6 mkr. I finansnettot ingår vidare ränteintäkter om 26 mkr (26), vilka främst är hänförliga till låneportföljerna, samt räntekostnader om 12 mkr (12), huvudsakligen hänförliga till Catellas obligationslån. Koncernens resultat före skatt uppgick till 306 mkr (248).

Årets skattekostnad uppgick till 34 mkr (20), vilket motsvarar en effektiv skatt om 11 procent (8). Svängningarna i effektiv skattesats beror dels på att koncernen har väsentliga underskottsavdrag vilka, i enlighet med koncernens redovisningsprinciper, ej i full utsträckning redovisas som en fordran i koncernbalansräkningen, dels på vissa begränsningar i hur underskottsavdragen får nyttjas.

Årets resultat efter skatt uppgick till 272 mkr (227) motsvarande ett resultat per aktie om 2,97 kr (2,66).

Koncernens egna kapital har under 2015 ökat med 184 mkr och uppgick per den 31 december 2015 till 1 436 mkr. Förutom årets resultat om 272 mkr och negativa omräkningsdifferenser om 33 mkr, har eget kapital påverkats av utdelning till moderföretaget aktieägare om 16 mkr, återköp av utställda teckningsoptioner om 42 mkr och tillskjutet kapital för överlåtelse av teckningsoptioner om 3 mkr. Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande har sammantaget inte haft någon nettopåverkan på koncernens egna kapital under 2015. Soliditeten uppgick per den 31 december 2015 till 29 procent (29). Balansomslutningen har under 2015 ökat med 655 mkr och uppgick per den 31 december 2015 till 5 011 mkr. Ökningen beror delvis på ökad inlåning från nya kunder i Catella Bank men även på ökad affärsvolym inom övriga enheter.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 247 mkr (157).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 549 mkr (497).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -50 mkr (41). Under året har totalt 21 mkr netto investerats, dels via intresseföretag och dels genom direktinvesteringar, i olika fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland. Vidare har förvärv av andelar i IPMs egna förvaltningsfonder gjorts med 19 mkr och 48 mkr har placerats i obligationer. Därutöver har 24 mkr investerats i materiella och immateriella tillgångar. Avyttring av andelar i Nordic Light Fund har genererat inbetalningar om 21 mkr och försäljning av dotterbolaget Nordic Fixed Income har tillfört koncernen 13 mkr i likvida medel. Kassaflöden från låneportföljer och utdelningar från intresseföretag uppgick till 22 mkr respektive 5 mkr.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -88 mkr (-20) och avser återköp av utställda teckningsoptioner om 31 mkr samt utdelningar till moderföretagets aktieägare och till innehav utan bestämmande inflytande om 16 respektive 41 mkr.

Kassaflödet uppgick till 411 mkr (519) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till 184 mkr (249) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 227 mkr (270).

Utveckling verksamhetsgrenar – 2 år i sammandrag

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking	
	2015	2014	2015	2014
Totala intäkter	630	529	1.253	936
Uppdragskostnader och provisioner	-37	-32	-317	-260
Intäkter exklusive uppdragskostnader & provisioner	593	497	936	676
Rörelsekostnader	-527	-417	-708	-557
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	66	79	228	119
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-7	-7
Rörelseresultat	66	79	221	112
Finansiella poster - netto	4	1	3	5
Resultat före skatt	70	80	223	117
Skatt	-24	-25	-51	-37
Årets resultat	46	55	172	80
Mkr	2015	2014	2015	2014
Eget kapital	256	233	695	700
Balansomslutning	480	418	3.973	3.470
Soliditet %	53	56	17	20

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 623 mkr (527), vilket är en ökning med 18 procent i jämförelse med föregående år. Ökningen var störst i Sverige, Frankrike och Spanien. Resultat före skatt uppgick till 70 mkr (80) och belastas med kostnader om cirka 20 mkr för omstrukturering.

Asset Management and Banking redovisade en nettoomsättning om 1 245 mkr (925), varav IPM 218 mkr. Exklusive IPM var ökningen 24 procent jämfört med föregående år. Samtliga affärsområden bidrog till omsättningsökningen. Resultat före skatt uppgick till 223 mkr (117). Den svenska fondverksamheten svarar för den största resultatförbättringen. I resultatet ingår kostnader för avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar om 7 mkr (7).

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Catella har under året gjort en nedskrivningsprövning av tillgångar med obestämbar livslängd baserat på redovisat bokfört värde per den 30 september 2015. Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke, vilka redovisas till ett värde av 282 mkr (278) 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 2015 gjort investeringar om totalt 78 mkr (59). Av detta belopp avser 15 mkr (2) investeringar i immateriella anläggningstillgångar och 9 mkr (10) investeringar i materiella anläggningstillgångar. Tilläggsinvesteringar och nya investeringar i dotterbolag har gjorts med 10 mkr (46) och 25 mkr (2) har investerats i intresseföretaget CA Seeding. Därutöver har 19 mkr investerats i fonder vilka förvaltas av IPM. Avskrivningar under räkenskapsåret uppgick till 20 mkr (19).

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 Tibor plus 500 punkter. Finansieringen är vidare villkorad av vissa nyckeltal (lånekovenanter) baserade på finansiell ställning och likviditet. Dessa har uppnåtts såväl under året som per 31 december 2015.

Koncernen har vidare beviljade checkräkningskrediter om 32 mkr (32) varav utnyttjad del per 31 december 2015 uppgick till 32 mkr.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Återköp av teckningsoptioner

Styrelsen beslutade i februari 2015 att erbjuda återköp av teckningsoptioner av serie 2010A1 och 2010C vilka förföll 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 återköptes 7 270 000 teckningsoptioner för en sammanlagd köpeskilling om 30 mkr, 30 000 teckningsoptioner nyttjades för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 11 kr per aktie och 320 000 teckningsoptioner förföll utan utnyttjande. Återköpet av utställda teckningsoptioner har redovisats som transaktioner med aktieägare i eget kapital.

Ny operativ struktur

Catella implementerade en mer funktionell organisation under första kvartalet 2015. I tillägg till att redovisa de två verksamhetsgrenarna beskrivs även utvecklingen inom de fyra affärsområdena; Corporate Finance; Equity, Hedge and Fixed Income Funds; Banking and Property Investment Management. I samband med det utsågs Emmanuel Schreder och Jesper Bo Hansen som ansvariga för affärsområdet Corporate Finance. Vidare utsågs Tord Topsholm till chef för affärsområdet Banking. Tord blev formellt vd för Catella Bank S.A. och efterträdde den tillförordnade chefen Timo Nurminen som samtidigt utnämndes till chef för affärsområdet Property Investment Management. Erik Kjellgren utsågs till chef för affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds.

Förändring i koncernledningen

Catellas finanschef Ando Wikström sade på egen begäran upp sig per 30 april 2015 och lämnade därmed Catellas koncernledning. Marcus Holmstrand, Group Business Controller på Catella sedan 2011, utsågs till ny finanschef och medlem i Catellas koncernledning i september 2015.

Årsstämma 2015

Årsstämman den 21 maj 2015 beslutade om en utdelning på 0,20 kr (0) per aktie för räkenskapsåret 2014. Årsstämman beslutade även om omval av samtliga styrelseledamöter.

Etablering av Property Investment Management i Spanien

Catella startade under andra kvartalet verksamhet inom Property Investment Management i Spanien och Portugal.

Försäljning av Nordic Fixed Income

Catella sålde per 1 oktober 2015 samtliga aktier i dotterbolaget Nordic Fixed Income AB till Arctic Securities AS. Försäljningen genererade en vinst om 6 mkr.

Etablering av Property Investment Management i Norge

Catella fattade beslut om etablering av Property Investment Management i Norge och förvaltning av mezzanin-fonder i Luxemburg. Verksamheten kommer att starta i Catellas regi i början av 2016.

Valberedning inför årsstämman 2016

I enlighet med beslut från Catellas årsstämma i maj 2015 om principer för valberedningen utsågs en valberedning för Catella AB inför årsstämman den 30 maj 2016. Valberedningen består av Patrik Tigterschiöld, 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, privat och utsedd av TAB Holding AB.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÅKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Förväntade engångsintäkter till följd av Visa Inc:s föreslagna förvärv av Visa Europe

Catella offentliggjorde den 11 februari att Visa Inc. har för avsikt att förvärva Visa Europe Limited. Förvärvet är villkorat av myndighetstillstånd. Catella Bank S.A. kommer genom sitt medlemskap i Visa Europe få del av köpeskillingen. Catella kommer under 2016, baserat på en preliminär beräkning, att erhålla cirka 15 miljoner euro i kontant köpeskillning samt preferensaktier i Visa Inc. värda cirka 5 miljoner euro. Därutöver inkluderar förvärvet en möjlig tilläggsköpeskillning som är beroende på om vissa mål nås och i så fall utbetalas omkring år 2020.

PERSONAL

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 539 personer (489), varav 211 (207) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 314 (271) inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking, inklusive och 14 (11) 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 kreditrisker, marknadsrisker, likviditetsrisker och operativa risker. I syfte att kontrollera och begränsa risktagande i verksamheten finns fastställda policys 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 och fastigheter inom Europa. Handeln inom verksamhetsområdet sker huvudsakligen för kunders räkning i förbindelse med kunders transaktioner. 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 ramen för dotterbolaget Catella Bank S.A., 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 koncernledningens 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 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.

Medelfristiga 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 och inom IPMs investerings-tjänster inom diskretionär förvaltning och fondförvaltning. 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.

Derivatinstrument

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

Valutaterminskontrakt är åtagande att köpa eller sälja olika valutor för framtida leverans, inklusive olevererade spot-transaktioner.

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

De ovan beskrivna säkringstransaktionerna är av ekonomisk karaktär och redovisas inte som säkringar enligt redovisningsstandarden 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 regler, 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 realtidsystem 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.

Ryktesrisk

Ryktesrisk 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 ryktesrisken. 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 22 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 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

Affärsområdet lägger stor vikt vid att öka andelen värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster och därmed förbättra lönsamheten. I Norden, där insatserna kommit längst, var marginalförbättringen tydlig redan under 2015. Catella har en stark marknadsposition i Sverige, Danmark och Finland och arbetet fortsätter med att ytterligare stärka marknadspositionen med ökat fokus på värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster. Därutöver integreras verksamheterna för att effektivisera resursallokeringen. En ambition finns att även etablera verksamhet i Norge.

I Kontinentaleuropa har den franska verksamheten en mycket stark marknadsposition inom transaktioner. Strategin är att använda best practice inom affärsområdet i utvecklingen av verksamheter på befintliga och nya marknader. Exempelvis används erfarenheterna från den franska verksamheten för att stärka erbjudandet och marknadspositionen i Tyskland och Spanien.

Asset Management and Banking

Inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds har Catella redan idag en väl diversifierad produktmix inom affärsområdet, men ambitionen är att skapa fler produkter för att stärka balansen mellan olika produktkategorier samt att ytterligare förbättra förvaltningen. Försäljningen via återförsäljare är fortsatt mycket viktigt för att nå tillväxtmålen inom Mutual Funds med fokus på hög service och närvaro. Under 2015 allokades en ökad andel av resurserna mot försäljning. Ambitionen är parallellt att öka närvaron mot institutionella kunder, liksom att öka andelen utländska kunder inom området. Systematic Funds vänder sig huvudsakligen till institutionella kunder. Utöver satsningar på institutioner är ambitionen att nå nya kundgrupper, framförallt via olika fondlösningar, som den UCITS-fond som lanserades under 2015.

Inom affärsområdet Banking har Catella en skalbar affär där stora investeringar gjordes under 2015. Lönsamhet nås främst genom volymtillväxt inom bankens befintliga affärer. Tillväxten förväntas främst ske organiskt, men den pågående konsolideringen av bankmarknaden öppnar även för andra möjligheter. Fokus ligger på att höja kundnärvaron med en bättre och effektivare service samt att få affären att växa för att få avkastning på den stabila och skalbara infrastruktur som byggts upp. Vidare investeras i resurser mot distribution, både direkt samt via ett ökat antal partners. Under 2016 lanserar Catella en sparprodukt som riktar sig till allmänheten för att stödja den fortsatta tillväxten på kreditsidan och växa låneboken främst i samband med fastighetsprojekt i Norden. Ett antal initiativ tas också tillsammans med Catellas verksamheter inom Corporate Finance och Property Investment Management för att ta fram skräddarsydda produkter till kunderna inom Wealth Management.

Affärsområdet Property Investment Management fortsätter att bygga upp transaktions- och ledningskapaciteten på samtliga marknader där Catella är verksamt. Catella kombinerar den lokala strategin med ökad tillgång till de internationella kapitalmarknaderna och bygger en gemensam organisation för kapitalanskaffning i London. Tillväxt inom affärsområdet skapas genom att addera nya produkter i befintliga strukturer. Den geografiska expansionen fortsätter med etableringen i Norge med nordiskt fokus i början av 2016 och vidareutveckling av den nyetablerade verksamheten i Spanien. Därutöver är ambitionen att selektivt lansera nischade fonder för att möta behoven hos lokala investerare. För att bättre ta tillvara synergier mellan verksamheterna ökar samarbetet både inom affärsområdet och med Catellas övriga affärsområden.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Catella 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.

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 2015 intäkter om 5,1 mkr (4,2). Rörelse-resultatet uppgick till -29,8 mkr (-28,2) och resultat efter skatt uppgick till -4,1 mkr (17,6). Moderbolagets fasta kostnader har under 2015 ökat på grund av ökade kostnader för Risk and Compliance, IR och kommunikation. Likaså har moderbolagets fasta lönekostnader ökat något samtidigt som rörliga lönekostnader minskat under 2015 i jämförelse med föregående år, se vidare not 11 Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare.

Moderbolaget redovisade vidare för 2015 bokslutsdispositioner om 29,4 mkr (49,0) vilket avser erhållet koncernbidrag från dotterbolaget Catella Fondförvaltning.

Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till 84 mkr (85). I bolagets balansräkning redovisas en uppskjuten skattefordran om 18,9 mkr (18,5) främst hänförlig till dessa underskottsavdrag. Beloppet baseras på en bedömning av bolagets framtida nyttjande av skattemässiga underskottsavdrag.

Likvida medel uppgick per balansdagen till 31,3 mkr (33,8) och balansomslutningen till 790,8 mkr (808,9).

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

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV VINSTMEDEL

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

Kr	
Överkursfond	49.832.148
Balanserat resultat	122.715.333
Årets resultat	-4.080.027
	168.467.454

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

Kr	
att utdelning till aktieägarna lämnas med 0,60 kr per aktie, totalt	49.037.143
att i ny räkning överförs (varav 49 832 148 till överkursfond)	119.430.311
	168.467.454

Utbetalning av utdelning föreslås ske den 7 juni 2016.

Koncernen har 1 560 000 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 2016. För det fall samtliga 1 560 000 optioner löses in kommer den totala utdelningen att öka till 49 973 143 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 2015 till 29 procent. För den konsoliderade situationen är soliditeten per samma datum 26 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 2016

Styrelsen för Catella AB (publ) föreslår att årsstämman 2016 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 28 april 2016 Knut Pedersen (verkställande direktör), Marcus Holmstrand (finanschef) och Johan Nordenfalk (operativ chef). Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämmans beslut samt för ändringar som görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Riktlinjerna ska vara föremål för en årlig översyn.

Bolagets åtaganden avseende rörlig lön till koncernledningen under 2015 beräknas vid fullt utfall kunna kosta bolaget maximalt 7 mkr. Information rörande tidigare beslutade ersättningar som ännu inte har förfallit till betalning framgår av not 11 i denna årsredovisning.

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 uppsägningsslön och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga 12 månadslöner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda. Styrelsen får frånga dessa riktlinjer endast om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2015	2014
		jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	6	1.853	1.445
Övriga rörelseintäkter	7	13	12
		1.866	1.457
Uppdragskostnader och provisioner		-347	-289
Övriga externa kostnader	8	-392	-325
Personalkostnader	10, 11, 12	-846	-665
Avskrivningar	9	-13	-12
Övriga rörelsekostnader	13	-8	0
Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster		261	167
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar	9	-7	-7
Rörelseresultat		254	160
Ränteintäkter	14	26	26
Räntekostnader	14	-12	-12
Övriga finansiella intäkter	14	41	76
Övriga finansiella kostnader	14	-3	-2
Finansiella poster - netto		53	88
Resultat före skatt		306	248
Skatt	15	-34	-20
Årets resultat		272	227
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		243	217
Innehav utan bestämmande inflytande	20	29	10
		272	227
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	16		
- före utspädning		2,97	2,66
- efter utspädning		2,63	2,66
Antal aktier vid årets slut		81.728.572	81.698.572
Genomsnittligt vägt antal aktier före och efter utspädning		92.171.461	81.698.572

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2015	2014
	jan-dec	jan-dec
Årets resultat	272	227
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	-33	44
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	-33	44
Summa totalresultat för året	239	271
Totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	210	260
Innehav utan bestämmande inflytande	29	11
	239	271

Koncernens rapport över finansiell ställning

Mkr	Not	2015 31 dec	2014 31 dec
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	18	363	356
Materiella anläggningstillgångar	19	24	24
Innehav i intresseföretag	20	27	2
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22	274	297
Långfristiga lånefordringar	24	248	162
Uppskjutna skattefordringar	15	108	76
Övriga långfristiga fordringar	25	5	6
		1.048	924
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	23	256	244
Kortfristiga lånefordringar	24	542	432
Skattefordringar		6	13
Övriga fordringar		40	21
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	145	146
Derivatinstrument	21	4	3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22	114	39
Klientmedel		2	2
Likvida medel	27	2.854	2.532
		3.963	3.432
Summa tillgångar		5.011	4.356
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	28		
Aktiekapital		163	163
Övrigt tillskjutet kapital		250	273
Reserver		-142	-110
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1.048	837
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare		1.319	1.164
Innehav utan bestämmande inflytande	20	117	88
Summa eget kapital		1.436	1.252
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning	29	0	1
Långfristiga låneskulder	29	200	199
Uppskjutna skatteskulder	15	21	27
Övriga avsättningar	31	28	23
		248	250
Kortfristiga skulder			
Upplåning	29	50	237
Kortfristiga låneskulder	29	2.577	2.026
Derivatinstrument	21	4	3
Leverantörsskulder		153	150
Skatteskulder		65	43
Övriga skulder		39	48
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	436	345
Klientmedel		2	2
		3.326	2.854
Summa skulder		3.575	3.104
Summa eget kapital och skulder		5.011	4.356

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

Koncernens rapport över kassaflöden

Mkr	Not	2015 jan–dec	2014 jan–dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		306	248
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Övriga finansiella poster		-38	-74
Avskrivningar	9	20	19
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	13	5	1
Förändringar avsättningar		0	-4
Bokförda ränteintäkter från låneportföljer	14	-25	-24
Förvärvskostnader		0	1
Resultat från andelar i intresseföretag	7	-5	-5
Realisationsresultat från finansiella tillgångar	7	-4	0
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	10	46	24
Betalda skatter		-58	-29
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		247	157
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		-272	-8
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		574	349
Kassaflöde från den löpande verksamheten		549	497
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19	-9	-10
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	19	0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	18	-15	-2
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	37	-1	25
Försäljning av dotterföretag, efter avdrag för avyttrade likvida medel	37	13	0
Förvärv av intresseföretag	20	-25	-2
Förvärv av finansiella tillgångar		-76	-34
Försäljning av finansiella tillgångar		36	41
Kassaflöden från låneportföljer		22	21
Utdelningar från investeringar		5	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-50	41
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återköp av teckningsoptioner		-31	-7
Likvid från utställda teckningsoptioner		0	6
Nyemission		0	0
Utdelning		-16	0
Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande		-41	-20
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-88	-20
Årets kassaflöde		411	519
Likvida medel vid årets början		2 532	1 893
Valutakursdifferens i likvida medel		-89	120
Likvida medel vid årets slut	27	2 854	2 532

Av koncernens likvida medel är 2 022 mkr (1 918) relaterat till Catella Bank och övriga 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						
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2015	163	273	-110	837	1.164	88	1.252
Årets totalresultat för januari - december 2015							
Årets resultat				243	243	29	272
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-32		-32	-1	-33
Årets totalresultat			-32	243	210	29	239
Transaktioner med aktieägare							
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande				0	0	0	0
Utställda teckningsoptioner		3			3		3
Återköp av utställda teckningsoptioner		-26		-16	-42		-42
Nyemission	0			0	0		0
Utdelning				-16	-16		-16
Utgående balans per 31 december 2015	163	250	-142	1.048	1.319	117	1.436

* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

Moderbolaget har totalt 17 074 000 utestående teckningsoptioner. Under 2011–2015 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från medarbetare. Under 2015 har 11 167 000 utestående teckningsoptioner återköpts för en sammanlagd köpeskilling om 41,9 mkr. Återköp av teckningsoptioner redovisas i koncernredovisningen mot Övrigt tillskjutet kapital till den del detta utgörs av fritt eget kapital och överskjutande del mot Balanserade vinstmedel. Vidare under året har 30 000 teckningsoptioner nyttjats för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 11 kr per aktie och 900 000 teckningsoptioner i eget förvar har sålts till personer i Catellas företagsledning och till nyckelpersoner. Per den 31 december 2015 har Catella 9 014 000 teckningsoptioner i eget förvar.

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
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	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 36 847 000 utestående teckningsoptioner. 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 Catellas företagsledning och till nyckelpersoner. Per 31 december 2014 har Catella 18 170 000 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 and 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 2015 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 29 april 2016 och kommer att föreläggas årsstämman den 30 maj 2016 för fastställande.

Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Huvudkontoret finns på Birger Jarlsgatan 6 i Stockholm. Catella AB är listat 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. Catella har för avsikt att ansöka om notering på Nasdaq Stockholms huvudlista under 2016.

NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Catella 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 kontraktspportföljer, 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 2015

Inga nya standarder har införts under 2015 som haft någon betydande 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 2015 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 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. 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 och introducerar en ny nedskrivningsmodell. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderings-kategorier 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 resultat-räkningen 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 alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

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 upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, 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 nyttan 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 2018. 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.

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 överlåtelsedagen. 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 andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar, som innehas 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 elagd 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 procent och 50 procent 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 realiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i enlighet med koncernens andel i intresseföretaget. Även realiserade 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 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 miljön där respektive företag huvudsakligen är verksam (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 valutan 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 försäljningsintäkter 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 obestämbart nyttjandeperiod. Varumärket prövas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

(c) Kundrelationer: Kontraktportföljer och de därmed sammanhängande kundrelationerna i samband med ett rörelseförvärv identifieras i förvärvsanalysen och redovisas som en separat immateriell tillgång. Värderingen av kundrelationerna uppkomma 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 räntnivåerna i de länder där förvärvet ägt rum. Nyttjandeperioden för kontraktportföljerna och de därmed sammanhängande kundrelationerna baseras på den förvärvade portföljens omsättningshastighet som bedöms vara 5 år, vilket motsvarar en årlig avskrivningstakt 20 procent. Avskrivningen redovisas i posten Avskrivningar på förvärvsrelaterade 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 obestämbart 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 värdet 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 förvärvats huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. De finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och som innehas för handel är koncernens obligations- 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 merparten av innehavet i Nordic Light Fund kommer att avyttras efter 12 månader varför detta innehav klassificeras som långfristigt.

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. Catella har för närvarande inga tillgångar i denna kategori.

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 överförs 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 Ränteintäkter. 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 hänför 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 elimineras 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 uppkommer 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. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten 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 saldona genom nettobetalningar.

Ersättningar 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. Koncernens pensionsplaner är i huvudsak avgiftsbestämda. Inom Catella Bank Luxemburg finns emellertid vissa förmånsbestämda pensionsplaner för ledningspersoner. Dessa

åtaganden uppgår endast till för koncernen mindre belopp. Nya pensionsplaner inom koncernen ska vara avgiftsbestämda.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis, betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. 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 delikvid vid 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 marknadsmässiga 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 hänförliga transaktionskostnader, krediteras aktiekapitalet (kvotvärde) och övrigt tillskjutet kapital när optionerna utnyttjas.

Avsättningar

Avsättningar för omstruktureringarkostnader 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 rörelseförloster.

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 förvaltningsarvodet 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 (exempel-vis tillgångar 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. Ränteutgifter 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 diskonteringseffekten som ränteutgift. Ränteutgifter 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 resultateffekter 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 utvärderar nuvarande och framtida risker och beslutar hur de ska hanteras genom framtagna av koncerngemensamma riktlinjer för riskhantering. Dessa riktlinjer utvärderas och förändras löpande. Riskhantering bedrivs även på respektive dotterbolagsnivå under överseende av koncernledningen. 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, IPM Informed Portfolio Management AB samt Catella Trust GmbH inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking. Inom verksamhetsgrenen Corporate Finance finns inte längre något dotterbolag under tillsyn sedan Nordic Fixed Income AB såldes per 1 oktober 2015. Dotterbolag under tillsyn 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 och fonder. 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 281 (257) mkr. Fondplaceringar, som beskrivs vidare i not 22, är huvudsakligen exponerat för marknadsprisrisk på värdet av fonderna och de innehav som finns i dessa. Bokfört värde, tillika marknadsvärde, på fondplaceringar uppgick till 58 (61) mkr vid årsskiftet.

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 162 procent (180) av koncernens årliga försäljning och till 106 procent (106) av koncernens upplåning och låneskulder. Renstat för Catella Bank uppgick den kortsiktiga likviditetsreserven till 65 procent (59) av årlig försäljning och till 489 procent (343) av upplåning och låneskulder. Per den 31 december 2015 uppgick den genomsnittliga förfallotiden på den kortfristiga upplåningen till knappt 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 likviditetsskäl 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 förvärvar 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 koncernens likviditetsrisk vid utgången av 2015 och 2014.

Likviditetsrapport per den 31 december 2015-2014

31 december 2015	Mellan 1 år			Summa
	< 1 år	och 5 år	> 5 år	
Upplåning	-50	0		-50
Låneskulder	-2.577	-200		-2.776
Derivatinstrument	-4			-4
Leverantörsskulder och övriga skulder	-192			-192
Summa utflöden *	-2.823	-200	0	-3.023
Kundfordringar och övriga fordringar	296			296
Lånefordringar	542	248		790
Derivatinstrument	4			4
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen **	66	161	54	281
Summa inflöden *	908	409	54	1.371
Nettokassaflöden, totalt	-1.915	209	54	-1.651

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

Summan av ovan redovisade nettokassaflöden vid utgången av 2015, -1 651 mkr (2014: -1 545 mkr), kan ställas i relation till koncernens likvida medel som per samma datum uppgick till 2 854 mkr (2014: 2 532 mkr).

* Avser diskonterade kontraktuella kassaflöden. Avseende utflöden bedöms räntor utgå med cirka 11 mkr under 2016. För inflöden beräknas ränteintäkter, inklusive ränta på låneportföljer, att erhållas med omkring 36 mkr under 2016.

** 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 är all handel med finansiella instrument inom koncernen kundbaserad och ingen handel görs i trading eller spekulationssyften.

Marknadsprisrisk inom finansförvaltningen

Koncernens investeringar i låneportföljer är framför allt exponerat för marknadsprisrisk när värdet på dessa investeringar förändras och vid

ränteförändringar som minskar eventuella ränteintäkter. 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.

Marknadspriserisk inom Asset Management and Banking

I linje med ovan är handel med finansiella instrument enbart kundbaserat varför marknadspriserisken anses vara begränsad. Catella Bank är indirekt exponerad mot marknadspriserisk avseende värdet på säkerhet som lämnats för kunders lån och andra åtaganden.

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 2015 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 25,4 per den 31 december 2015 (2014: 16,2).

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

Belopp, Mkr	2015	2014
	31 dec	31 dec
EUR-skulder	-664	-987
USD-skulder	-544	-602
SEK-skulder	-1.362	-568
GBP-skulder	-159	-187
CHF-skulder	-52	-67
NOK-skulder	-8	-34
DKK-skulder	-4	-2
Skulder i Övriga valutor	-38	-20
Summa räntebärande skulder	-2.831	-2.467
Löptid ränta (dagar)	34	35
Årets genomsnittliga räntekostnader, %	0,5	0,7
Ränta +0,5 %	1,0	1,2
Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 0,5 %, mkr	-14	-12
Ränta -0,5 %	0,0	0,2
Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 0,5 %, mkr	14	12

Belopp, Mkr	2015	2014
	31 dec	31 dec
EUR-tillgångar	1.372	1.631
USD-tillgångar	529	595
SEK-tillgångar	1.666	749
GBP-tillgångar	246	270
CHF-tillgångar	30	69
NOK-tillgångar	20	29
DKK-tillgångar	25	20
Tillgångar i Övriga valutor	40	24
Summa räntebärande tillgångar	3.929	3.387
Löptid ränta (dagar)	16	14
Årets genomsnittliga ränteintäkter, %	1,4	1,7
Ränta +0,5 %	1,9	2,2
Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 0,5 %, mkr	20	17
Ränta -0,5 %	0,9	1,2
Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 0,5 %, mkr	-20	-17

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 2015 till 901 mkr (806). Denna nettoexponering består av kapital som finansieras genom inlåning och 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 procent 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 2015 uppgick valutaomräkningsdifferensen i övrigt totalresultat till 33 mkr (2014: 44 mkr). Vid en förändring av utländska valutakurser per årsskiftet med +/-10 procent skulle valutaomräkningsdifferensen öka/minska med 90 mkr (2014: 79 mkr).

Sysselsatt kapital och finansiering per valuta, 2015–2014

31 december 2015	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10 %	Summa koncern -10 %
Sysselsatt kapital	134	0	2	0	-8	2	0	130	209	338	351	326
Nettokassa(+)/Nettoskuld(-)	708	-15	87	-22	12	20	2	793	305	1.098	1.177	1.019
Innehav utan bestämmande inflytande	-13			0		-9		-22	-95	-117	-120	-115
Nettoexponering	829	-15	89	-22	4	14	2	901	418	1.319	1.409	1.229
Nettoskulsättningsgrad	-0,8	0,0	-1,0	-1,0	-3,3	-0,9	-1,0	-0,9	-0,6	-0,8	-0,8	-0,8

31 december 2014	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10 %	Summa koncern -10 %
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
Nettoexponering	725	-7	83	2	-14	12	4	806	358	1.164	1.244	1.083
Nettoskulsättningsgrad	-0,9	0,0	-1,0	-1,1	-0,3	-0,9	-1,0	-0,9	-0,4	-0,7	-0,7	-0,7

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.

Huvuddelen av dotterbolaget IPMs intäkter är i utländsk valuta, företrädesvis USD och EUR, medan kostnaderna till största del är i SEK. Valutarisk uppstår då kundfordringar i utländsk valuta ställs ut till kunder. Då löptiden är kort är risken för stora förändringar i valutakurserna liten. IPM använder valutaterminskontrakt i syfte att begränsa sin valutaexponering.

Övriga dotterbolag inom Catella hade per balansdagen inte några väsentliga skulder eller tillgångar i utländsk valuta som gav en nettoexponering i annan valuta än bolagens funktionella valutor förutom avseende vissa koncernmellanhandlaren.

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 enkla 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 2015 uppgår till 0,29 procent (0,04) av koncernens nettoomsättning.

Kreditrisk – Asset Management and Banking

Kreditrisk utgör Catella Banks största riskexponering. Kreditrisk är risk-exponeringen 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 in-teckningslån 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 och åtaganden från såväl de bankinstitutioner som använder korttjänsterna som kortinnehavarna själva.
- Kortbetalningstjänster hänför sig till bankens kortlösenverksamhet. Inom kortlösen kan handelsföretag internationellt använda Catella Bank för clearing genom betalningsplattformen för VISA/Mastercard, ofta genom betalningstjänster som tillhandahålls av Payment Service Providers (PSP) vilka förmedlar betalningstjänster för e-handlare. I denna process sköter banken betalningsflödet mellan kortutgivande banker, kortinnehavare och handelsföretag. I samband med konkurser kan osäkra fordringar uppstå i kortlösenverksamheten om det kortlösande handelsföretaget inte har fullgjort sitt åtagande att leverera en vara eller tjänst som betalning erhållits för. För att minska kreditrisken från kortlösens kunder, behåller Catella Bank en del av omsättningen inom kortsystemet som säkerhet från dessa handelsföretag, eller erhåller en garanti från PSP:n gällande kundernas utestående ersättnings-skyldighet. 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 belåningsregler. Filialen följer Bankföreningen och Fondhandlarföreningens rekommendationer som vägledning för fastställande av belåningsgrader för värdepapper. 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 – 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 intäktsflöde 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.

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 creditsäkring än att i enstaka fall säkra kreditexponeringen vid enskilda investeringar. Under 2015 har ingen creditsäkring 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 lånens 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 förväntat. 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 lånens 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.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

Nedan tabell redovisar finansiella tillgångars kreditvärdighet för koncernen.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

31 december 2015	Kundfordringar	Lånefordringar	Derivatinstrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating *							
AAA	0		1		18	338	356
AA+	1				10	223	234
AA	5					254	259
AA-	0					378	378
A+	7					531	539
A	19				10	282	312
A-	52				10	164	225
BBB+	3					0	3
BBB	3						3
BBB-	1					26	28
BB+						0	0
BB	0				45		46
B+	1						1
	93	0	1	0	94	2.196	2.384
Motparter utan extern kreditrating							
Företag	132	591	3	0	236		962
Fonder	17				58		75
Finansiella företag	4	0				657	661
Offentlig förvaltning	1						1
Privatpersoner	10	199	1				210
	163	790	3	0	294	657	1.908
Summa	256	790	4	0	388	2.854	4.292

31 december 2014	Kundfordringar	Lånefordringar	Derivatinstrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	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

* 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	
	2015	2014	2015	2014
Luxemburg	1.665	1.755	1.423	953
Sverige	1.518	956	475	288
Tyskland	225	210	58	63
Frankrike	175	201	63	67
Portugal	117	105	5	-
Storbritannien	92	85	91	74
Monaco	85	71	368	294
Schweiz	76	126	511	693
Övriga länder	340	201	391	391
Totalt	4.292	3.710	3.387	2.823

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 2015 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 2015 0,8 (0,7).

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 regelbaserade 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 18,5 procent per 31 december 2015 (2014: 21,0 procent). 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 2015.

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. I denna kategori ingår kortfristiga placeringar i noterade obligationer.

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 och fondinnehav.

Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet 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 fastställts baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden, se vidare not 22. I denna kategori ingår vidare andelar i Nordic Light Fund vars tillgångar också utgörs av värdepapperiserade låneportföljer, se vidare not 22.

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 inom 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 2015

31 december 2015	Noterade marknadpriser	Värderingstekniker	Värderingstekniker	Totalt
		som använder observerbar marknadsdata	som använder icke- observerbar marknadsdata	
Tillgångar				
Derivatinstrument		4		4
Finansiella tillgångar som kan säljas		0		0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	48	21	320	388
Summa tillgångar	48	25	320	392
Derivatinstrument		4		4
Summa skulder	0	4	0	4

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

Förändringar i instrument i kategori värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata under 2015 och 2014:

	2015	2014
	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR
Per 1 januari	323	239
Anskaffningar	8	32
Avyttringar	-47	-38
Amorteringar	-10	-10
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	43	73
Kapitaliserade räntetäckter	14	12
Omklassificering till innehav i intresseföretag	-	-
Valutakursdifferenser	-12	15
Per 31 december	320	323

NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR 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 obestämbart livslängd

Koncernen har goodwill om 282 mkr (278) 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 2015 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 1 046 mkr (839) 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 -32 mkr (-34) och lånefordringsförluster om -23 mkr (-26) 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 2 015 mkr (2 075) 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 2015 är värdet på Catellas låneportföljer 281 mkr (257). 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 underliggör 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 2015 är värdet på Catellas fondandelar i Nordic Light Fund 38 mkr (58). 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 underliggör 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. Uppskjutna 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 hurvida det kommer att finnas framtida skattepliktiga vinster så att den temporära skillnaden kommer att kunna realiseras. Per årsskiftet redovisades 86 mkr (64) som uppskjutna skattefordringar baserat på en bedömning av koncernens framtida nyttjande av skattemässiga underskottsavdrag. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till cirka 700 mkr (790) 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. Utifall 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

Catella bedriver verksamhet i ett antal länder där lokala chefer är ansvariga för respektive lokal verksamhet. Inom rörelsesegmentet Asset Management and Banking finns tre affärsområden. För dessa affärsområden övervakar affärsområdeschefer verksamheten samt stöd för respektive verksamhet. Affärsområdescheferna rapporterar till segmentschefen för Asset Management and Banking (för närvarande koncernchefen) och cheferna för marknaderna Norden och Kontinentaleuropa inom rörelsesegmentet Corporate Finance rapporterar till segmentschefen för Corporate Finance (för närvarande koncernchefen).

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med Catellas interna rapportering som lämnas till koncernchefen, vilken identifierats vara den högste verkställande beslutsfattaren inom Catella. Catellas högsta verkställande beslutsfattare utvärderar koncernens verksamhet utifrån dessa rörelsesegment tillika rapporterbara segment; Corporate Finance och Asset Management and Banking. Catellas högste verkställande beslutsfattare använder främst justerat resultat före räntor, skatt, av- och nedskrivningar i bedömningen av rörelsesegmentens resultat. Den högste verkställande beslutsfattaren erhåller även månadsvis information om segmentens intäkter och kostnader samt information om transaktionsvolymerna och förvaltade volymer. Detta beskrivs vidare i Not 2

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 vidarefakturering av kostnader. Begränsade transaktioner för leverans av tjänst till extern kund förekommer. Transaktionerna sker i enlighet med marknadsmässiga villkor.

Verksamheten i koncernens rapporterbara segment är som följer:

Corporate Finance

Verksamhetsgrenen har ett affärsområde med två huvudsakliga geografiska marknader, Norden och Kontinentaleuropa. 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.

Asset Management and Banking

Verksamhetsgrenen är 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 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.

Information om segmentens intäkter, kostnader, tillgångar, skulder samt kassaflöden återfinns nedan.

Resultaträkning per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Nettoomsättning	623	527	1.245	925	8	7	-23	-14	1.853	1.445
Övriga rörelseintäkter	6	1	7	11	0	-	-1	0	13	12
	630	529	1.253	936	8	7	-24	-14	1.866	1.457
Uppdragskostnader och provisioner	-37	-32	-317	-260	0	-	7	4	-347	-289
Övriga externa kostnader	-138	-117	-245	-195	-21	-18	13	5	-392	-325
Personalkostnader	-383	-297	-447	-352	-20	-21	4	5	-846	-665
Avskrivningar	-4	-3	-8	-9	0	0	-	-	-13	-12
Övriga rörelsekostnader	-1	0	-8	-1	0	1	1	0	-8	0
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	66	79	228	119	-33	-32	0	0	261	167
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-7	-7	-	-	-	-	-7	-7
Rörelseresultat	66	79	221	112	-33	-32	0	0	254	160
Ränteintäkter	1	1	0	1	26	25	-1	-1	26	26
Räntekostnader	-2	-1	0	0	-10	-12	1	1	-12	-12
Övriga finansiella intäkter	6	0	3	5	32	71	-	-	41	76
Övriga finansiella kostnader	-2	0	0	-1	-1	-1	-	-	-3	-2
Finansiella poster - netto	4	1	3	5	46	83	0	0	53	88
Resultat före skatt	70	80	223	117	13	51	0	0	306	248
Skatt	-24	-25	-51	-37	41	42	-	-	-34	-20
Årets resultat	46	55	172	80	54	92	0	0	272	227

Finansiell ställning per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Tillgångar										
Anläggningstillgångar										
Immateriella tillgångar	61	62	252	244	50	50			363	356
Materiella anläggningstillgångar	12	13	11	12	0	0			24	24
Innehav i koncernföretag	0	0	0		770	783	-770	-783	0	0
Innehav i intresseföretag	0	0	1	0	26	2			27	2
Finansiella tillgångar som kan säljas	0		0	0	0				0	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	29	12	245	285			274	297
Långfristiga lånefordringar	0		248	162	0				248	162
Uppskjutna skattefordringar	1	-6	39	23	76	60	-8		108	76
Långfristiga fordringar hos koncernföretag			0		0		0			
Övriga långfristiga fordringar	5	6	0	0	0	0			5	6
	79	74	580	453	1.167	1.179	-778	-783	1.048	924
Omsättningstillgångar										
Kundfordringar	110	116	146	128	0	0			256	244
Fordringar hos koncernföretag	28	22	2	0	135	72	-165	-95	0	0
Kortfristiga lånefordringar	0		542	432	0				542	432
Skattefordringar	4	10	1	3	0	0			6	13
Övriga fordringar	10	7	24	13	9	2			42	23
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	12	112	128	5	6			145	146
Derivatinstrument	0		4	3	0				4	3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	17	48	0	66	22			114	39
Likvida medel	220	160	2.513	2.308	120	64			2.854	2.532
	400	344	3.392	3.017	336	166	-165	-95	3.963	3.432
Summa tillgångar	480	418	3.973	3.470	1.502	1.346	-944	-877	5.011	4.356
EGET KAPITAL OCH SKULDER										
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	213	206	620	639	1.256	1.102	-770	-783	1.319	1.164
Innehav utan bestämmande inflytande	43	27	75	62	0	0			117	88
Summa eget kapital	256	233	695	700	1.256	1.102	-770	-783	1.436	1.252
Skulder										
Långfristiga skulder										
Upplåning	0	1							0	1
Långfristiga låneskulder					200	199			200	199
Långfristiga skulder till koncernföretag	0				0		0		0	
Uppskjutna skatteskulder	8		10	12	11	15	-8		21	27
Övriga avsättningar	1	1	2	2	25	20			28	23
	9	1	12	14	236	235	-8	0	248	250
Kortfristiga skulder										
Upplåning			50	237					50	237
Kortfristiga låneskulder	0	0	2.577	2.026					2.577	2.026
Derivatinstrument	0		4	3					4	3
Leverantörsskulder	27	25	122	122	3	3			153	150
Skulder till koncernföretag	10	12	182	90	-28	-7	-164	-95	0	0
Aktuella skatteskulder	23	29	33	12	9	1			65	43
Övriga skulder	21	31	11	19	11	1	-2		41	50
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	134	88	287	245	16	11			436	345
	215	185	3.266	2.755	11	9	-165	-95	3.326	2.854
Summa skulder	224	186	3.278	2.769	247	244	-174	-95	3.575	3.104
Summa eget kapital och skulder	480	418	3.973	3.470	1.502	1.346	-944	-877	5.011	4.356

Kassaflöde per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking		Övrigt		Koncernen	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Resultat före skatt	70	80	223	117	13	51	306	248
Övriga finansiella poster	-5	0	-2	-4	-31	-70	-38	-74
Avskrivningar	4	3	16	16	0	0	20	19
Andra ej kassaflödespåverkande poster	35	21	7	-7	-25	-21	17	-7
Betalda inkomstskatter	-41	-13	-15	-13	-2	-2	-58	-29
Förändring av operativt sysselsatt kapital	19	-6	149	284	135	63	302	340
Kassaflöde från den löpande verksamheten	82	85	377	393	90	20	549	497
Kassaflöde från materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5	-9	-19	-3	0	0	-24	-12
Förvärv av dotterföretag, netto efter likvida medel	-	0	0	51	-2	-26	-1	25
Kassaflöde från övriga finansiella tillgångar	-7	-2	-48	2	18	28	-38	28
Kassaflöde från investeringsverksamheten	1	-11	-67	49	16	3	-50	41
Netto upptagna lån, amortering av lån	0	0	-	-	-	-	0	0
Återköp teckningsoptioner, nyemission, utdelning, tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande	-19	-20	-22	0	-47	0	-88	-20
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-19	-19	-22	0	-47	0	-88	-20
Årets kassaflöde	65	54	288	441	58	23	411	519

Upplysningar per geografisk marknad

Mkr	Total försäljning till externa kunder *		Totala tillgångar		Anläggningstillgångar **	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Sverige	912	685	1.943	1.388	508	364
Luxemburg	78	41	1.652	1.715	35	58
Tyskland	231	215	238	221	47	48
Frankrike	270	203	190	220	23	66
Övriga länder	363	301	488	396	53	15
Anläggningstillgångar ej specificerade per land **	-	-	500	416	382	373
Summa	1.853	1.445	5.011	4.356	1.048	924

* 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	2015	2014
Förmedlingsintäkter corporate finance	673	512
Fond- och kapitalförvaltningsintäkter	889	699
Kortintäkter	254	195
Kapitalförvaltningens finansnetto enligt nedan	20	29
Övriga intäkter	16	10
	1.853	1.445

Specifikation av finansnetto inom Asset Management and Banking

Mkr	2015	2014
Räntetäkter		
Räntetäkter på banktillgodohavanden	1	2
Räntetäkter på lånefordringar	18	22
Övriga räntetäkter	0	0
Övriga finansiella intäkter		
Kuponränta eget lager	0	0
Reavinst obligationer i eget lager	3	8
	22	32
Räntekostnader		
Räntekostnader på inlåning från kreditinstitut	-1	-2
Räntekostnader på inlåning från övriga	0	-1
Övriga räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader		
Reaförlust obligationer i eget lager	0	0
	-2	-3
Summa Finansnetto	20	29

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Mkr	2015	2014
Resultatandel från intressebolag	5	6
Reavinst verksamhetsrelaterat fastighetsutvecklingsprojekt	4	-
Övrigt	3	6
	13	12

NOT 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer

Mkr	2015	2014
PwC		
Revisionsuppdraget *	9	7
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	1	0
	9	7
Övriga revisionsbyråer		
Revisionsuppdraget	0	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	-
Övriga tjänster	0	-
	1	1
Summa ersättning till revisorer	10	8

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

NOT 9 AVSKRIVNINGAR

Mkr	2015	2014
Avskrivningar på immateriella tillgångar, not 18	12	12
Avskrivningar på materiella tillgångar, not 19	8	7
	20	19

NOT 10 PERSONAL

Ersättningar till anställda

Mkr	2015	2014
Löner och andra ersättningar	574	463
Sociala avgifter	130	106
Pensionskostnader avgiftsbestämda pensionsplaner	46	41
Pensionskostnader förmånsbestämda pensionsplaner	0	0
	750	610

Löner och andra ersättningar

Mkr	2015	2014
Styrelser och verkställande direktörer *	108	91
Övriga anställda	466	372
	574	463

* varav tantiem

Förutom ovanstående ersättningar, som varit en kostnad för Catella under 2015, har resultat hänförligt till delägare i dotterföretag, i vilka de är verksamma, redovisats som en personalkostnad enligt gällande redovisningsprinciper. Denna kostnad uppgår till 46 (24) mkr.

Medeltal anställda (omräknade i heltidstjänster)

Medelantal	2015		2014	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Sverige – moderbolag	10	4	7	2
Sverige – dotterbolag	154	51	143	49
Norge	0	0		
Danmark	14	2	14	4
Finland	39	12	40	12
Baltikum	11	4	10	3
Frankrike	57	33	52	33
Tyskland	86	27	89	38
Luxemburg	132	52	112	47
Spanien	23	5	13	4
Summa	526	190	480	192

Per sista december 2015 var antalet styrelseledamöter och verkställande direktörer 177 (181), varav 20 (20) 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 årsstämmans beslut. Följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2015:

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 årsstämmans 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 och övriga personer i koncernledningen 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 baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål och 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 avsnitten Styrelsen och revisorer samt Koncernledning.

Styrelsesammansättningen har under året varit oförändrad med Johan Claesson som styrelsens ordförande och Jan Roxendal, Johan Danne, Anna Ramel samt Joachim Gahm som ordinarie ledamöter.

Under året har koncernledningens sammansättning förändrats enligt följande; Marcus Holmstrand tillträdde som finanschef i september 2015 sedan tidigare finanschef Ando Wikström på egen begäran sade upp sig per 30 april 2015.

Styrelsearvoden, vilka fastställdes av årsstämman 21 maj 2015, uppgår till 500 tkr för styrelsens ordförande och 300 tkr vardera för övriga styrelseledamöter. Arvodena är oförändrade i förhållande till 2014. 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 2015

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 tjänstepensionslösning som den anställde 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 2015

Tkr	Grundlön					Summa
	/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	
Styrelsens ordförande						
Johan Claesson	500					500
Övriga styrelseledamöter						
Johan Damne	300					300
Joachim Gahm *	394					394
Anna Ramel **	347					347
Jan Roxendal *	394					394
Styrelsens sammanlagda arvode	1.936	0	0	0	0	1.936
Verkställande direktören						
Knut Pedersen	2.935	2.283	203	928		6.349
Övriga ledande befattningshavare ***	4.050	2.250	172	759		7.231
VD och övriga ledande befattningshavares sammanlagda ersättningar	6.985	4.533	375	1.687	0	13.580

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

** Styrelseledamot har fakturerat sitt styrelsearvode från eget ägt bolag från och med andra halvåret 2015, se vidare upplysningar under rubriken Styrelse och ledande befattningshavare ovan.

*** Övriga ledande befattningshavare avser Johan Nordenfalk (operativ chef) och Marcus Holmstrand från och med september 2015 då han tillträdde som finanschef samt Ando Wikström (finanschef) fram till och med augusti 2015 då han frånträdde koncernledningen.

Ersättningar och övriga förmåner under 2014

Tkr	Grundlön					Summa
	/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	
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 Ställström*	125					125
Viveka Ekberg* **	131					131
Styrelsens sammanlagda arvode	1.795	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	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 (finanschef) och Johan Nordenfalk (operativ chef) samt Johan Ericsson (chef för Corporate Finance) fram till och med augusti 2014 då han frånträdde koncernledningen.

Aktie- och andra innehav

Styrelsens och koncernledningens aktie- och optionsinnehav i Catella AB var per 31 december 2015 respektive 2014 som följer *:

Antal	A-aktier		B-aktier		Optioner	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Styrelse						
Johan Claesson, styrelseordförande (direkt och indirekt ägande)	1.087.437	1.087.437	39.694.718	39.694.718	-	-
Johan Damne, styrelseledamot	-	-	150.000	150.000	-	-
Joachim Gahm, styrelseledamot	-	-	-	-	-	-
Anna Ramel, styrelseledamot	-	-	-	-	-	-
Jan Roxendal, styrelseledamot	-	-	94.554	94.554	-	-
Ledning						
Knut Pedersen, Vd och koncernchef	-	-	-	-	5.000.000	5.000.000
Johan Nordenfalk, Operationell chef	-	-	-	-	420.000	240.000
Marcus Holmstrand, CFO	-	-	4.000	-	300.000	-
Ando Wikström, CFO	-	-	-	-	30.000	300.000
Summa innehav	1.087.437	1.087.437	39.943.272	39.969.272	5.720.000	5.540.000

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

NOT 12 AKTIERELATERADE INCITAMENT

Koncernen har per 31 december 2015, 17 074 000 (36 847 000) utestående teckningsoptioner vilka berättigar till teckning av 17 074 000 nya aktier av serie B i Catella AB (publ). Av totalt antal utestående optioner hålls 9 014 000 (18 170 000) 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 Intressenter 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 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 mars 2015 erbjöd Catella återköp av teckningsoptioner, vilka förföll 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 återköptes 7 270 000 optioner för en sammanlagd köpeskilling om 30,1 mkr, 30 000 teckningsoptioner nyttjades för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 11 kr per aktie och 320 000 teckningsoptioner förföll utan utnyttjande. Under 2015 har totalt 11 167 000 teckningsoptioner återköpts för en sammanlagd köpeskilling om 41,9 mkr. Vidare under 2015 har Catella sålt 900 000 teckningsoptioner till personer i Catellas koncernledning och andra nyckelpersoner. Under året har 19 743 000 teckningsoptioner förfallit utan utnyttjande. Av dessa fanns 19 423 000 i eget förvar.

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 utspädningsseffekt. Utestående teckningsoptioner per 31 december 2015 innefattar en utspädningsseffekt om 17,3 procent av kapitalet och 15,7 procent av rösterna.

Förändringar i antalet utestående teckningsoptioner:

Antal	2015	2014
Ingående balans per 1 januari	36.847.000	35.900.000
Nyemitterade	-	7.000.000
Utnyttjande av optioner för teckning av nyemitterade aktier	-30.000	-
Förfallande av optioner utan utnyttjande	-19.743.000	-6.053.000
Per 31 december	17.074.000	36.847.000
varav i eget förvar	9.014.000	18.170.000

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
2016	47	8.040.000	6.480.000
2018	14	2.333.333	166.667
2019	14	2.333.333	166.666
2020	14	2.333.334	166.667
Summa	88	15.040.000	6.980.000

Emission 2011 (Lösenpris 16,70 kr per aktie)

År	Andel av totalt antal utestående teckningsoptioner, %	Totalt antal utestående teckningsoptioner	varav i eget förvar
2016	12	2.034.000	2.034.000
Summa	12	2.034.000	2.034.000
Totalt	100	17.074.000	9.014.000

NOT 13 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Mkr	2015	2014
Nedskrivning av kundfordringar	-2	-2
Återvunna kundförluster	2	2
Nedskrivning av lånefordringar	-2	-4
Återvunna förluster på lånefordringar	1	3
Kostnader för försikringar på utställda kreditkort	-5	-1
Resultatandel från intresseföretag	-	0
Övriga rörelsekostnader	-2	1
	-8	0

NOT 14 FINANSIELLA POSTER

Mkr	2015	2014
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	0	2
Ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	25	24
Ränteintäkter på lånefordringar	0	-
Övriga ränteintäkter	1	1
	26	26
Räntekostnader		
Räntekostnader till kreditinstitut	0	0
Räntekostnader på obligationslån	-10	-12
Övriga räntekostnader	-2	0
	-12	-12
Övriga finansiella intäkter		
Realisationsvinster på koncernföretag	6	-
Utdelningsintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	1
Verkligt värde vinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22	67
Realisationsvinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	12	7
Valutakursvinster	1	2
	41	76
Övriga finansiella kostnader		
Verkligt värde förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	-
Emissions- och lånegarantikostnader	0	0
Valutakursförluster	-2	-1
	-3	-2

NOT 15 SKATTER

Mkr	2015	2014
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-72	-44
Justeringar avseende tidigare år	0	-1
Summa aktuell skatt	-72	-44
Uppskjuten skatt:		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	38	24
Effekt av förändring i skattesatser	0	-
Summa uppskjuten skatt	38	24
Inkomstskatt	-34	-20

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	2015	2014
Resultat före skatt	306	248
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-75	-63
Skatteeffekter av:		
Tidigare ej redovisade förlustavdrag	24	15
Utnyttjade förlustavdrag som tidigare inte redovisats	22	19
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-3	-2
Effekt av temporära skillnader för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	7	18
Effekt av förändring i skattesatser	0	-
Ej skattepliktiga realisationsvinster	3	-
Övriga ej avdragsgilla/ej skattepliktiga poster	-11	-5
Förmögenhetsskatt	-2	-2
Justeringar avseende tidigare år	0	0
Skattekostnad	-34	-20

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 86 mkr (64) vilken baseras på en bedömning av koncernens framtida nyttjande av skattemässiga underskottsavdrag i de juridiska personer som innehar underskottsavdragen. 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 700 mkr. Underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas i koncernens balansräkning uppgår till 334 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 2015 till 0,0 mkr (0,1). Ackumulerad skatteeffekt i övrigt totalsultat uppgår vid utgången av året till 0,1 mkr (0,1).

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.

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fördelas enligt följande:

Mkr	2015	2014
Uppskjutna skattefordringar		
som beräknas utnyttjas efter mer än 12 månader	81	64
som beräknas utnyttjas inom 12 månader	27	13
Nettoredo visas mot uppskjutna skatteskulder	0	-1
	108	76

Mkr	2015	2014
Uppskjutna skatteskulder		
som ska betalas efter mer än 12 månader	-19	-25
som ska betalas inom 12 månader	-3	-3
Nettoredo visas mot uppskjutna skattefordringar	0	1
	-21	-27

Uppskjutna skattefordringar/skulder (netto) **87** **49**

Mkr	2015	2014
	31 dec	31 dec

Uppskjutna skattefordringar		
Förmånsbaserade pensionsplaner	1	1
Framtida avdragsgilla kostnader	21	12
Skattemässiga avskrivningar	0	1
Skattemässiga underskott	86	64
Nettoredo visas	0	-1
Summa	108	76

Uppskjutna skatteskulder		
Realisationsvinster	0	5
Verkligt värde vinster	3	2
Immateriella tillgångar	15	16
Obeskattade reserver	4	4
Nettoredo visas	0	-1
Summa	21	27

Mkr	2015	2014
Resultat	272	227
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	243	217

Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	243	217
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	81.712.956	81.698.572
Resultat per aktie, kr	2,97	2,66

(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 utnyttjas.

Utspädningseffekten 2015 uppgick till 12,8 procent. Ingen utspädningseffekt förelåg 2014.

NOT 17 UTDELNING

På årsstämman den 30 maj 2016 kommer styrelsen föreslå en utdelning till aktieägarna om 0,60 kr per aktie, totalt 49 037 143 kr. Avstämningsdag är den 1 juni 2016 och utbetalningsdag den 7 juni 2016. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter. För räkenskapsåret 2014 lämnades en utdelning på 0,20 kr per aktie.

NOT 18 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Mkr	Goodwill	Varumärke	Avtalsenliga kund- relationer	Programvaru- licenser	Summa
Per 1 januari 2014					
Bokfört värde	242	50	8	6	306
Räkenskapsåret 2014					
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
Räkenskapsåret 2015					
Inköp				15	15
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	6				6
Avyttringar och utrangeringar					0
Avskrivningar			-6	-6	-12
Valutakursdifferenser	-3			0	-3
Utgående balans	282	50	5	27	363
Per 31 december 2015					
Anskaffningsvärde	282	50	32	121	484
Ackumulerade avskrivningar			-26	-94	-121
Bokfört värde	282	50	5	27	363

Redovisad goodwill vid utgången av 2015 är hänförlig till förvärvet av Catella Brand AB-koncernen under 2010 (224 mkr), förvärvet av Catella Förmögenhetsförvaltning AB under 2011 (20 mkr) samt förvärvet av IPM Informed Portfolio Management AB under 2014 (38 mkr). Vid förvärvet av Catella Brand AB-koncernen värderades varumärket Catella till 50 mkr. Redovisat värde på avtalsenliga kundrelationer per 31 december 2015 om 5 mkr är i sin helhet hänförligt till förvärvet av IPM, vid vilket även programvarulicenser med ett utgående redovisat värde om 11 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 allokaterats till respektive verksamhetsgren baserat på dess andel av bedömda ianspråkta 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. Kassaflödena 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, %	
	2015	2014
Corporate Finance	12,0	13,0
Asset Management and Banking	12,0	13,0
Övrigt	12,0	13,0

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

Mkr	2015		2014	
	Goodwill	Varumärke *	Goodwill	Varumärke *
Corporate Finance	60	-	61	-
Asset Management and Banking	221	-	217	-
Övrigt	-	50	-	50
	282	50	278	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 2014		
Bokfört värde	20	20
Räkenskapsåret 2014		
Inköp	10	10
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Omklassificering från innehav i intresseföretag	1	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
Räkenskapsåret 2015		
Inköp	9	9
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Avskrivningar	-8	-8
Valutakursdifferenser	-1	-1
Utgående balans	24	24
Per 31 december 2015		
Anskaffningsvärde	113	113
Ackumulerade avskrivningar	-89	-89
Bokfört värde	24	24

NOT 20 INNEHAV I DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

Innehav i dotterföretag

Lista över koncernens dotterföretag återfinns nedan. 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 emitterat 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 20,5 procent. Det totala ägande 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 ryms inom de krav som regelverken ställer.

Koncernföretag

Bolag	Org.nr.	Stad	31 dec 2015		31 dec 2014	
			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	51	2.253.561
European Equity Trance Income Ltd*	44552	Guernsey	100	64	100	64
CCF Stockholm Partners AB	556820-8689	Stockholm	100	10.000	-	-
Catella Corporate Finance Stockholm HB	969751-9628	Stockholm	100	-	65	-
Catella Corporate Finance Göteborg HB	969751-9602	Göteborg	65	-	65	-
Catella Nordiska Fribrev HB	969766-7914	Stockholm	100	-	60	-
Nordic Fixed Income AB*	556545-0383	Stockholm	-	-	55	15.878
Catella Nordic Fixed Income AB*	556887-7087	Stockholm	55	1.111	55	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
Catella Asset Management Oy	2214836-4	Helsingfors	100	10.000	100	10.000
Catella Property Norway AS	986032851	Oslo	100	100	100	2.976.862
Catella Corporate Finance AS	886623372	Oslo	100	58.000	100	58.000
Catella Property GmbH	HRB 106179	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Property Valuation GmbH	HRB 106180	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Corporate Finance GmbH	HRB 106183	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Property Residential GmbH	HRB 142101	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Project Management GmbH	HRB 76149	Düsseldorf	100	25.000	-	-
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	60	500.000
Catella France SARL	B 412670374	Paris	100	2.500	100	2.500
Catella Valuation Advisors SAS	B 435339098	Paris	67	4.127	67	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	66	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
Catella Asset management Iberia S.L.	B82790813	Madrid	65	1.950	-	-
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 40 Finansiell företagsgrupp och kapitaltäckning.

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

Det totala ägandet för innehavare utan bestämmande inflytande uppgår per 31 december 2015 till 117 mkr (88), varav 89 mkr (77) härrör från dotterbolagen IPM Informed Portfolio Management AB, Catella Nordic Fixed Income AB, Catella Property Denmark A/S samt Catella Corporate Finance Stockholm HB.

Resultat hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande uppgår för verksamhetsåret 2015 till 74 mkr (30), varav 52 (22) är hänförligt till nedan 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 eliminerings.

	IPM Informed Portfolio Management AB (ägarandel 51 %)		Catella Nordic Fixed Income AB (ägarandel 55 %)		Catella Property Denmark A/S (ägarandel 60 %)		Catella Corporate Finance HB (ägarandel 65 %)	
	2015	2014	2015	2014	2015	2014	2015	2014
Sammandragen information från balansräkningen								
Anläggningstillgångar	28	9	-	1	2	2	0	2
Omsättningstillgångar	215	179	31	41	38	29	40	41
Summa tillgångar	243	187	31	42	40	31	41	43
Långfristiga skulder	-4	-4	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	-104	-63	0	-15	-20	-14	-26	-16
Summa skulder	-107	-67	0	-15	-20	-14	-26	-16
Nettotillgångar	135	120	31	28	20	17	15	26
Andel av ovan nettotillgångar tillhörande innehavare utan bestämmande inflytande	67	59	14	1	8	7	-	9
Sammandragen information om resultat och totalresultat								
Intäkter	218	126	31	18	46	34	86	88
Årets resultat	60	20	29	-3	19	16	8	20
Summa totalresultat för året	60	20	29	-3	19	17	8	20
Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	29	10	13	-1	7	7	3	7
Utdelning utbetald till innehav utan bestämmande inflytande	21	-	-	0	7	5	7	4
Kassaflödesanalys i sammandrag								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	99	59	6	-2	19	15	19	30
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16	0	21	-	0	-1	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-43	-	-25	-1	-16	-11	-19	-17
Minskning/ökning av likvida medel	40	59	2	-3	2	3	0	13

Innehav i intresseföretag redovisade med kapitalandelsmetoden

Mkr	2015	2014
Per 1 januari	2	50
Anskaffningar	25	2
Försäljningar	-	-
Innehav som övergått till dotterföretag *	-	-55
Resultatandel, se not 7	5	6
Resultatandel, se not 13	-	0
Lämnade utdelningar	-5	-
Valutakursdifferenser	0	-
Utgående bokfört värde	27	2

* 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. Under 2015 har Catella erhållit utdelning om 5 mkr (0) från intresseföretag.

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	55	0	0	0	45	26
ANL Kiinteistö OY	Finland	4	3	0	0	50	1

27

NOT 21 DERIVATINSTRUMENT

Mkr	2015		2014	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminkontrakt	4	4	3	3
	4	4	3	3
Avgår: långfristig del	–	–	–	–
Kortfristig del	4	4	3	3

Derivatinstrument är hänförliga till dotterföretagen Catella Bank och IPM vilka tecknar löpande valutaterminkontrakt och valutaswappar 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	2015	2014
Låneportföljer	281	257
Fondplaceringar	58	61
Noterade aktier och obligationer	48	0
Onoterade företagsobligationer	0	10
Övrigt	1	8
	388	336

Mkr	2015	2014
Per 1 januari	336	248
Omklassificering till innehav i intresseföretag	–	1
Förvärv *	95	47
Avyttringar **	-50	-45
Amorteringar	-10	-10
Verkligt värde vinster/förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ***	21	67
Kapitaliserade ränteintäkter	14	12
Valutakursdifferenser	-12	15
Per 31 december	388	336
Avgår: långfristig del	-274	-297
Kortfristig del	114	39

* Avser bland annat kortfristiga placeringar i noterade obligationer och förvärv av andelar i fonder vilka förvaltas av IPM. Vidare ingår förvärv av verksamhetsrelaterade innehav i företagsobligationer vilka även har avyttrats under 2015 samt förvärv av andelar i ett fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland som delvis avyttrats under 2015.

** Inkluderar avyttring av verksamhetsrelaterade innehav i företagsobligationer, delavyttring av ett fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland samt avyttring av 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 concernredovisning fastställs baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden. Portföljerna har diskonterats med diskonteringsräntor som per 31 december 2015 har uppgick till 5,6 procent, 7,1 procent respektive 12,1 procent vilket ger en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 9,2 procent (10,0) för de samlade låneportföljerna. Den vägda genomsnittliga durationen för portföljen uppgår till 4,8 år (5,3) per 31 december 2015.

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med 2028. Förväntade kassaflöden under perioden uppgår till 424 mkr vilka är diskonterade och bokförda till 281 mkr (257).

Under 2015 har underliggande parametrar för låneportföljerna Gems, Lucitano 3 och 5 samt Pastor 4 förändrats.

Emittenten av låneportföljen Gems utnyttjade i december 2015 sin option att återköpa (clean-up call) Gems. Obligationen återbetalades till nominellt belopp i mars 2016, vilket genererade ett inflöde om 5 meur. Värdejusteringen av Gems har under 2015 uppgått 10 mkr.

Kredit prestanda för låneportföljerna Lusitano 3 och 5 har under 2015 förbättrats vilket medfört en positiv värdejustering om 10 mkr.

Likaså har kredit prestanda för låneportföljen Pastor 4 förbättrats under 2015 vilket medfört en positiv värdejustering om 6 mkr.

Sammantaget har dessa förändringar och förändringar i övriga låneportföljer resulterat i en positiv värdejustering uppgående till 31 mkr under 2015 (2014: 56 mkr).

Ingen låneportfölj har avyttrats under 2015. 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 2015 *

Mkr			Prognostiserade	Andel av	Prognostiserade	Andel av	Diskonterings-	
Låneportfölj	Land		odiskonterat	odiskonterat	diskonterat	diskonterat	ränta, %	Duration, år
			kassaflöde	kassaflöde, %	kassaflöde, %	kassaflöde, %		
Pastor 2	Spanien		46,2	10,9%	35,8	12,9%	7,1%	3,7
Pastor 3 **	Spanien		-	-	-	-	-	-
Pastor 4	Spanien		32,5	7,7%	12,7	4,6%	12,1%	8,3
Pastor 5 **	Spanien		-	-	-	-	-	-
Lusitano 3	Portugal		89,5	21,1%	66,5	24,0%	7,1%	4,6
Lusitano 4 **	Portugal		-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal		95,4	22,5%	48,9	17,6%	12,1%	6,3
Gems	Tyskland		45,7	10,8%	45,1	16,3%	5,6%	0,3
Minotaure	Frankrike		45,7	10,8%	16,2	5,8%	12,1%	9,1
Ludgate **	Storbritannien		68,4	16,1%	51,7	18,6%	12,1%	2,6
Sestante 2 **	Italien		-	-	-	-	-	-
Sestante 3 **	Italien		-	-	-	-	-	-
Sestante 4 **	Italien		-	-	-	-	-	-
Sestante 4 AI	Italien		0,5	0,1%	0,5	0,2%	5,6%	0,6
Totalt kassaflöde ***			423,8	100,0%	277,2	100,0%	9,2%	4,8
Upplupna räntor					3,8			
Bokfört värde					281,0			

* 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 2014 *

Mkr			Prognostiserade	Andel av	Prognostiserade	Andel av	Diskonterings-	
Låneportfölj	Land		odiskonterat	odiskonterat	diskonterat	diskonterat	ränta, %	Duration, år
			kassaflöde *	kassaflöde, %	kassaflöde, %	kassaflöde, %		
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					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.

Utfall och prognoserade kassaflöden för låneportföljer*

Mkr Låneportfölj	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna		Tyskland		Frankrike	Stor- britannien		Utfall	Prognos	Diff
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis **	Shield **	Gems	Semper **	Minotaure	Ludgate				
Utfall																	
Q4 2009	4,6	-	-	-	0,4	0,8	-	0,9	1,7	0,2	1,6	2,2	0,0	12,4	7,7	4,7	
Q1 2010	3,4	-	-	-	-	-	-	0,8	1,6	0,2	1,5	1,9	0,3	9,5	6,3	3,3	
Q2 2010	2,3	-	-	-	0,7	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,3	0,1	9,3	15,5	-6,2	
Q3 2010	0,6	-	-	-	2,0	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,5	0,1	9,1	8,0	1,1	
Q4 2010	1,5	-	-	-	-	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,1	0,1	7,7	5,9	1,7	
Q1 2011	2,8	-	-	-	0,8	-	-	0,8	1,5	0,2	1,3	1,2	0,1	8,6	6,5	2,1	
Q2 2011	3,4	-	-	-	4,7	-	0,2	0,8	1,4	0,2	1,4	1,9	0,1	14,3	7,1	7,1	
Q3 2011	2,0	-	-	-	3,2	-	0,2	0,8	1,5	0,2	1,5	2,2	0,1	11,8	6,9	4,9	
Q4 2011	1,5	-	-	-	2,5	-	0,2	0,9	-	0,3	1,5	1,6	0,1	8,5	7,8	0,6	
Q1 2012	2,1	-	-	-	4,3	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,7	0,0	10,8	6,9	3,9	
Q2 2012	1,5	-	-	-	3,4	-	0,1	-	-	0,2	1,3	1,2	0,0	7,8	8,7	-0,9	
Q3 2012	0,8	-	-	-	2,5	-	0,1	-	-	0,1	1,3	0,9	0,0	5,7	7,7	-2,0	
Q4 2012	0,1	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	1,2	-	0,0	1,5	6,8	-5,3	
Q1 2013	0,1	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	1,2	-	0,1	1,5	1,5	0,0	
Q2 2013	-	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	-	-	0,2	2,3	-2,1	
Q3 2013	0,1	-	-	-	1,7	-	0,1	-	-	0,1	-	-	0,1	2,2	2,6	-0,4	
Q4 2013	-	-	-	-	1,0	-	0,1	-	-	0,1	-	-	-	1,1	1,1	0,0	
Q1 2014	-	-	-	-	1,6	-	0,1	-	-	0,1	-	-	0,0	1,9	1,0	0,8	
Q2 2014	-	-	-	-	0,7	-	0,1	-	-	0,1	-	-	2,6	3,5	0,3	3,3	
Q3 2014	-	-	-	-	2,2	-	0,1	-	-	0,1	-	-	5,2	7,7	5,9	1,8	
Q4 2014	0,3	-	-	-	2,2	-	0,1	-	-	0,1	-	-	5,2	7,9	5,7	2,2	
Q1 2015	0,0	-	-	-	1,1	-	0,1	-	-	0,1	-	-	4,3	5,6	5,8	-0,2	
Q2 2015	0,0	-	-	-	1,0	-	0,1	-	-	0,1	-	-	4,5	5,7	5,9	-0,2	
Q3 2015	0,0	-	-	-	0,7	-	0,1	-	-	0,1	-	-	5,1	6,0	6,1	-0,1	
Q4 2015	-	-	-	-	1,0	-	0,1	-	-	0,1	-	-	3,1	4,3	5,4	-1,2	
Summa	27,1	0,0	0,0	0,0	37,5	0,8	2,5	8,4	12,2	3,7	19,4	21,7	31,1	164,4	145,4	19,0	
Prognos																	
Helår 2016	0,2	-	-	-	6,0	-	0,4			45,7		-	15,6			68,0	
Helår 2017	0,1	-	-	-	7,5	-	0,0					-	14,4			90,0	
Helår 2018	0,1	-	-	-	16,0	-						-	12,2			118,3	
Helår 2019	45,8	-	-	-	21,7	18,4						-	9,5			213,7	
Helår 2020		-	-	-	14,0	46,8						-	16,8			291,2	
Helår 2021		-	-	-	3,1	4,6						-				7,7	
Helår 2022		-	-	-	2,8	2,5						-				5,3	
Helår 2023		-	-	-	2,5	2,0						-	4,9			9,3	
Helår 2024			32,5		2,2	1,7						-	21,2			57,6	
Helår 2025					13,7	1,5						-	6,1			21,3	
Helår 2026						1,2						-	13,5			14,7	
Helår 2027						1,0						-				1,0	
Helår 2028						15,6						-				15,6	
Summa	46,2	0,0	32,5	0,0	89,5	95,4	0,5	0,0	0,0	45,7	0,0	45,7	68,4		423,8		

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

** Shield avyttrades Q4 2011, Memphis Q2 2012 och Semper Q2 2013.

Metod och antaganden för kassaflödesprognoser och diskonteringsräntor

Kassaflödet för respektive låneportfölj redovisas i tabellen på sidan 97 och diskonteringsräntorna redovisas på sidan 96 per portfölj.

Kassaflödesprognoser

Portföljen värderas enligt verkligt värde metoden, enligt definitionen i IFRS. I avsaknad av en fungerande och tillräckligt likvid marknad för i stort sett alla investeringarna samt för jämförbara efterställda investeringar, utförs värderingen genom att använda tillvägagångssättet "mark-to-modell". Detta tillvägagångssätt bygger på att prognostisera kassaflödet till och med förfall för varje investering med marknadsbaserade kreditantaganden. De prognostiserade kassaflödena har utarbetats av den externa investeringsrådgivaren Cartesia. Kreditantaganden som används av Cartesia baseras på historisk utveckling av de enskilda investeringarna och ett brett urval av jämförbara transaktioner. I de prognostiserade kassaflödena görs antaganden av potentiella försämringar av kreditvariabler. Dessa täcker inte

fullt ut effekten av ett scenario, med låg sannolikhet och hög potentiell negativ inverkan såsom upplösning av euroområdet, där ett av länderna som EETI har sina underliggande investeringar, utträder ur den europeiska monetära unionen eller liknande scenarier. Cartesia anser att dess kreditantaganden är rimliga och likvärdiga med övriga marknadsaktörer. De prognostiserade kassaflödena har utarbetats av Cartesia med egenutvecklade modeller. Dessa modeller har testats och förbättrats under flera år och har inte visat någon väsentlig avvikelse i jämförelse med modeller som används av andra marknadsaktörer. Justeringar av kassaflödena påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 92 och på Catellas hemsida.

Metod för diskonteringsräntor

Applicerade diskonteringsräntor fastställs internt och utgår från ett rullande 24-månaders index med icke betygsatta (non-investment grade) europeiska företagsobligationer som underliggande tillgångar (iTraxx). Diskonteringsräntorna per portfölj har också fastställts relativt andra tillgångar i avsaknad av

marknadspriser för tillgångarna som EETI innehar. Varje kvartal utvärderar styrelsen för EETI de prognostiserade kassaflödena och dess antaganden i kombination med marknadsprissättningen av andra tillgångar för att eventuellt justera diskonteringsräntorna utöver variationen i indexet. Justeringar av diskonteringsräntorna påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 91 och på Catellas hemsida.

Känslighetsanalys för Catellas låneportföljer

De nedan redovisade effekterna ska ses som en indikation på 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 90 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.

Värdeförändringar 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	
5,6%	37,7	20,7	70,5	68,5	0,5	45,1	27,8	59,6	334,9
7,1%	35,8	18,4	66,5	63,1	0,4	45,0	24,4	57,6	316,7
12,1%	30,2	12,7	55,6	48,9	0,4	44,5	16,2	51,7	267,5
15,0%	27,5	10,3	50,5	42,6	0,4	44,2	12,8	48,7	245,4
17,5%	25,3	8,6	46,8	38,0	0,4	43,9	10,6	46,4	229,1
20,0%	23,4	7,2	43,4	34,0	0,4	43,7	8,8	44,3	214,9
22,5%	21,7	6,1	40,5	30,6	0,4	43,5	7,3	42,4	202,5
Diskonterat kassaflöde *	35,8	12,7	66,5	48,9	0,5	45,1	16,2	51,7	277,2

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	
5,6%	1,2x	1,6x	1,3x	1,4x	1,0x	1,0x	1,6x	1,1x	1,3x
7,1%	1,3x	1,8x	1,3x	1,5x	1,0x	1,0x	1,9x	1,2x	1,3x
12,1%	1,5x	2,6x	1,6x	2,0x	1,1x	1,0x	2,8x	1,3x	1,6x
15,0%	1,7x	3,2x	1,8x	2,2x	1,1x	1,0x	3,6x	1,4x	1,7x
17,5%	1,8x	3,8x	1,9x	2,5x	1,1x	1,0x	4,3x	1,5x	1,8x
20,0%	2,0x	4,5x	2,1x	2,8x	1,1x	1,0x	5,2x	1,5x	2,0x
22,5%	2,1x	5,3x	2,2x	3,1x	1,1x	1,1x	6,3x	1,6x	2,1x
Multipel	1,3x	2,6x	1,3x	2,0x	1,0x	1,0x	2,8x	1,3x	1,5x

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde (mkr)

Procentuell förändring av kassaflödet	Spanien		Portugal		Italien	Tyskland	Frankrike	Stor-britannien	Total	Delta
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Gems	Minotaure	Ludgate		
170%	60,8	21,5	113,1	83,1	0,8	76,7	27,5	87,8	471,3	70%
165%	59,0	20,9	109,8	80,6	0,7	74,5	26,7	85,2	457,4	65%
160%	57,2	20,2	106,4	78,2	0,7	72,2	25,9	82,6	443,5	60%
155%	55,5	19,6	103,1	75,7	0,7	69,9	25,1	80,1	429,7	55%
150%	53,7	19,0	99,8	73,3	0,7	67,7	24,3	77,5	415,8	50%
145%	51,9	18,4	96,5	70,9	0,7	65,4	23,4	74,9	402,0	45%
140%	50,1	17,7	93,1	68,4	0,6	63,2	22,6	72,3	388,1	40%
135%	48,3	17,1	89,8	66,0	0,6	60,9	21,8	69,7	374,2	35%
130%	46,5	16,5	86,5	63,5	0,6	58,7	21,0	67,2	360,4	30%
125%	44,7	15,8	83,2	61,1	0,6	56,4	20,2	64,6	346,5	25%
120%	42,9	15,2	79,8	58,6	0,5	54,1	19,4	62,0	332,7	20%
115%	41,1	14,6	76,5	56,2	0,5	51,9	18,6	59,4	318,8	15%
110%	39,4	13,9	73,2	53,7	0,5	49,6	17,8	56,8	304,9	10%
105%	37,6	13,3	69,8	51,3	0,5	47,4	17,0	54,2	291,1	5%
100%	35,8	12,7	66,5	48,9	0,5	45,1	16,2	51,7	277,2	0%
95%	34,0	12,0	63,2	46,4	0,4	42,9	15,4	49,1	263,4	-5%
90%	32,2	11,4	59,9	44,0	0,4	40,6	14,6	46,5	249,5	-10%
85%	30,4	10,8	56,5	41,5	0,4	38,4	13,7	43,9	235,6	-15%
80%	28,6	10,1	53,2	39,1	0,4	36,1	12,9	41,3	221,8	-20%
75%	26,8	9,5	49,9	36,6	0,3	33,8	12,1	38,7	207,9	-25%
70%	25,0	8,9	46,6	34,2	0,3	31,6	11,3	36,2	194,0	-30%
65%	23,3	8,2	43,2	31,8	0,3	29,3	10,5	33,6	180,2	-35%
60%	21,5	7,6	39,9	29,3	0,3	27,1	9,7	31,0	166,3	-40%
55%	19,7	7,0	36,6	26,9	0,2	24,8	8,9	28,4	152,5	-45%
50%	17,9	6,3	33,3	24,4	0,2	22,6	8,1	25,8	138,6	-50%
45%	16,1	5,7	29,9	22,0	0,2	20,3	7,3	23,2	124,7	-55%
40%	14,3	5,1	26,6	19,5	0,2	18,0	6,5	20,7	110,9	-60%
35%	12,5	4,4	23,3	17,1	0,2	15,8	5,7	18,1	97,0	-65%
30%	10,7	3,8	20,0	14,7	0,1	13,5	4,9	15,5	83,2	-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 2015 har fonden återköpt fondandelar från Catella för ett sammanlagt värde om 21 mkr (2,2 meur) vilket genererat en realisationsvinst om 11 mkr (6). Därutöver har en negativ värdejustering gjorts om 11 mkr avseende främst återföring av tidigare gjorda uppskrivningar på avyttrade andelar under 2015 och till en mindre del värdejustering på kvarvarande andelar. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, uppgick per den 31 december 2015 till 38 mkr (58).

Verksamhetsrelaterade investeringar

De verksamhetsrelaterade investeringarna består främst av Catella Bank's innehav av derivatinstrument samt IPMs och Catella Real Estate's innehav av andelar i egna förvaltade fonder. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, uppgick per den 31 december 2015 till 21 mkr (24).

Andra värdepapper

Under 2015 har kortfristiga placeringar gjorts i noterade obligationer för ett värde om 48 mkr.

NOT 23 KUNDFORDRINGAR

Mkr	2015	2014
Kundfordringar	288	278
Avgår: reservering för osäkra kundfordringar	-32	-34
	256	244

Det verkliga värdet på kundfordringar är som följer:

Mkr	2015	2014
Kundfordringar	256	244
	256	244

Åldersanalys av förfallna kundfordringar framgår nedan:

Mkr	2015	2014
Mindre än 2 månader	21	83
2 till 6 månader	4	6
Mer än 6 månader	36	34
	61	123

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

Mkr	2015	2014
Per 1 januari	-34	-32
Reservering för osäkra fordringar	-2	-2
Återvunna kundförluster	2	2
Valutakursdifferenser	1	-2
Per 31 december	-32	-34

Avsättningar till respektive återföring av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Belopp som redovisas på värdeminskningskontot 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	2015	2014
Lånefordringar	813	620
Avgår: reservering för osäkra lånefordringar	-23	-26
	790	595
Minus långfristig del	-248	-162
Kortfristig del	542	432

Lånefordringar är i sin helhet hänförliga till Catella Bank.

Förfallotidpunkter för koncernens långfristiga lånefordringar är enligt följande;

Mkr	2015	2014
Mellan 1 - 5 år	248	162
Mer än 5 år	-	-
	248	162

All utlåning avser depåbelåning på obestämd tid.

Det verkliga värdet på lånefordringar är som följer:

Mkr	2015	2014
Lånefordringar	790	595
	790	595

Catella Bank har även beviljade men ej utnyttjade kreditlöften till kunder uppgående till 2 015 (2 075) mkr, se not 35.

Förändringar i reserven för osäkra lånefordringar är som följer:

Mkr	2015	2014
Per 1 januari	26	41
Reservering för osäkra fordringar	2	4
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-3	-18
Återförda outnyttjade belopp	-1	-3
Valutakursdifferenser	0	2
Per 31 december	23	26

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

Mkr	2015	2014
EUR	166	242
USD	85	50
SEK	480	283
GBP	35	16
CHF	18	1
NOK	6	2
DKK	0	0
Andra valutor	1	0
	790	595

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

NOT 25 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Mkr	2015	2014
Per 1 januari	6	5
Tillkommande fordringar	0	2
Återbetalda fordringar	0	-2
Omräkningsdifferenser	0	0
Per 31 december	5	6

Mkr	2015	2014
Hyresgarantier	4	5
Leasingfordran	1	1
Övrigt	0	0
	5	6

NOT 26 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Mkr	2015	2014
Upplupna ränteintäkter	1	2
Upplupna förvaltningsavgifter och kortintäkter	94	109
Övriga upplupna intäkter	17	3
Förutbetalda hyreskostnader	10	9
Övriga förutbetalda kostnader	23	22
	145	146

NOT 27 LIKVIDA MEDEL OCH CHECKRÄKNINGSKREDITER

Mkr	2015	2014
Catella koncernen exklusive Catella Bank	832	630
Catella Bank	2.022	1.902
Klientmedelsfordringar hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen	232	134
Klientmedelsskulder hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen	-232	-134
Totala Likvida medel	2.854	2.532

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 460 mkr (147). 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 232 mkr (134) vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 232 mkr (134). 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. Under 2015 har aktiekapitalet ökat med 60 000 kr i samband med att 30 000 teckningsoptioner nyttjades för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 11 kr per aktie.

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 2015 har 3 mkr (6) inbetalats för utställda teckningsoptioner. Vidare reduceras

övrigt tillskjutet kapital till den del detta utgörs av fritt eget kapital och överskjutande del mot balanserade vinstmedel med återköp av utställda teckningsoptioner. Under 2015 har utställda teckningsoptioner återköpts för 42 mkr (7) varav 26 mkr (7) har minskat övrigt tillskjutet kapital och 16 mkr (0) har minskat balanserade vinstmedel.

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 2015 föreslår styrelsen en utdelning om 0,60 kr per aktie, totalt 49,0 mkr att utbetalas till aktieägarna i juni 2016. För räkenskapsåret 2014 beslutade styrelsen om en utdelning om 0,20 kr per aktie, totalt 16,3 mkr vilken utbetalades i maj 2015.

Se även not 53 Eget kapital i moderbolaget.

NOT 29 UPPLÅNING OCH LÅNESKULDER

Mkr	2015	2014
Inlåning från kreditinstitut för den operativa verksamheten	51	238
Obligationslån	200	206
Inlåning från företag	2.162	1.502
Inlåning från privatkunder	415	518
	2.827	2.464
Avgår: långfristig del	-200	-200
Kortfristig del	2.627	2.264

Upplåning och låneskulder är väsentligen hänförlig till Catella Bank.

Förfallotidpunkter för koncernens upplåning och låneskulder är enligt följande:

Mkr	2015	2014
Mindre än 6 månader	2.622	2.264
Mellan 6 - 12 månader	6	0
Mellan 1 - 5 år	200	200
Mer än 5 år	-	-
	2.827	2.464

Det verkliga värdet på upplåning och låneskulder är enligt följande:

Mkr	2015	2014
Banklån	51	238
Obligationslån	200	206
Inlåning från företag	2.162	1.502
Inlåning från privatkunder	415	518
	2.827	2.464

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. Den förmånsbestämda förpliktelsen uppgår per 31 december till 5 mkr (4). Verkligt värde på tillhörande förvaltningstillgångar uppgår till 3 mkr (2) och nettoavsättningen som redovisas i balansräkningen per 31 december uppgår således till 2 mkr (2).

Mkr	Förmånsbaserade pensionsplaner	Tilläggsköpskilling förvärvat företag	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2014	1	0	4	6
Tillkommande avsättningar	1	20		
Värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat	1			1
Utnyttjat under året	0		0	0
Återförda utnyttjade belopp			-4	-4
Valutakursdifferenser	0		0	0
Per 31 december 2014	2	20	1	23
Tillkommande avsättningar	1	5		6
Värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat	0			0
Utnyttjat under året	0			0
Återförda utnyttjade belopp				0
Valutakursdifferenser	0		0	0
Per 31 december 2015	2	25	1	28

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	2015	2014
Semesterlöneskuld	20	21
Upplupna personalomkostnader	46	37
Upplupna revisionskostnader	5	5
Upplupna juridiska kostnader	6	3
Upplupen bonus	233	155
Upplupna räntekostnader	0	0
Upplupna hyreskostnader	23	19
Upplupna provisionskostnader	69	72
Övriga upplupna kostnader	34	33
	436	345

NOT 33 STÄLLDA SÄKERHETER

Mkr	2015	2014
Värdepapper	-	4
Likvida medel	506	190
Övriga ställda säkerheter	-	-
	506	194

Catella Bank Filials 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 460 mkr (147). 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 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Mkr	2015	2014
Klientmedel förvältade för kundens räkning	232	134
Garantiförbindelser	78	14
	310	148

Med klientmedel avses tillgångar tillhörande kunder och vilka förvaltas av Catella Bank Filial. Dessa tillgångar har förvärvat 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 kontraktssliga 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	2015	2014
Ej utnyttjade krediter, beviljade av Catella Bank	2.015	2.075
Valutaterminkontrakt	370	216
Övriga åtaganden	2	3
	2.388	2.294

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	2015	2014
Inom 1 år	60	57
Mellan 1 och 5 år	104	131
Mer än 5 år	19	-
	183	188

Leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till 57 mkr (57).

NOT 36 ERHÅLLNA OCH BETALDA RÄNTOR

Under räkenskapsåret uppgår erhållna och betalda räntor för Catella koncernen till följande belopp:

Mkr	2015	2014
Erhållna räntor	33	37
Betalda räntor	-13	-15
Netto erhållna räntor	20	22

NOT 37 FÖRVÄRV OCH AVYTTRING AV VERKSAMHETER

Avyttring av Nordic Fixed Income under 2015

Catella sålde per 1 oktober 2015, efter godkänd ägarprövning från Finansinspektionen, samtliga aktier i dotterbolaget Nordic Fixed Income AB i enlighet med det avtal som tecknades med Arctic Securities AS under andra kvartalet 2015. Dotterbolaget, som ingick i den svenska Corporate Finance-verksamheten, bidrog under 2015 med ett mindre resultat. Resultatet från försäljningen uppgick till 5,8 mkr och redovisas i koncernens resultaträkning under övriga finansiella intäkter, se vidare not 14.

Mkr	2015
Nettoförsäljningspris	48
Avyttrade nettotillgångar:	
Tillgångar	57
Skulder	25
	33
Resultat från avyttringen	15
Varav hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	9
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	6
Avgående kassa och likvida medel	-35
Kassaflödeseffekt	13

Förvärv under 2015

Catella har förvärvat andelar i Catella Corporate Finance Stockholm HB och Catella Nordiska Fribrev HB från innehav utan bestämmande inflytande varmed bolagen blivit helägda dotterbolag vid utgången av 2015.

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), leverantör av systematiska investeringstjänster inom diskretionär förvaltning och fondförvaltning. IPM konsolideras som ett dotterföretag från och med den 18 juli 2014 och ingår i verksamhetsgrenen Asset Management and Banking. Dessförinnan har IPM sedan den 10 april 2013 redovisats som ett intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden.

Verkligt värde på förvärvade nettotillgångar i IPM uppgick per den 1 juli 2014 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 preliminära förvärvsanalysen från 2014 har under 2015 justerats enligt med nedan. Den sammanlagda köpeskillingen för 50,7 procent av andelarna uppgår till 101 mkr varav 25 mkr avser ännu ej reglerad tilläggsköpeskillning. Därutöver har Catella haft förvärvsrelaterade utgifter om 1 mkr.

Mkr	Preliminär	Justering	Slutlig
	förvärvsana		förvärvsana
	lys 2014	2015	lys
Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	24		24
Materiella anläggningstillgångar	1		1
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1		1
Övriga fordringar	70		70
Likvida medel	51		51
Uppskjutna skatteskulder	-9		-9
Övriga skulder	-25	-1	-27
Verkligt värde nettotillgångar	113	-1	112
Innehav utan bestämmande inflytande	-50		-50
Goodwill	32	6	38
Total köpeskillning	96	5	101
Oreglerad köpeskillning	-20	-5	-25
Kontant reglerad köpeskillning	76		76
Likvida medel i förvärvat dotterföretag	-51		-51
Förvärvskostnader	1		1
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	25		25

NOT 38 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Förväntade engångsintäkter till följd av Visa Inc's föreslagna förvärv av Visa Europe

Catella offentliggjorde den 11 februari att Visa Inc. har för avsikt att förvärva Visa Europe Limited. Förvärvet är villkorat av myndighetstillstånd. Catella Bank S.A. kommer genom sitt medlemskap i Visa Europe få del av köpeskillingen. Catella kommer under 2016, baserat på en preliminär beräkning, att erhålla cirka 15 miljoner euro i kontant köpeskillning samt preferensaktier i Visa Inc. värda cirka 5 miljoner euro. Därutöver inkluderar förvärvet en möjlig tilläggsköpeskillning som är beroende på om vissa mål nås och i så fall utbetalas omkring år 2020.

NOT 39 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närståenderelationer

Närståenderelationer 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. För ledande befattningshavares delägande i Catella samt i dotterbolag, se not 11.

Vidare finns nyckelpersoner i dotterbolag inom Corporate Finance- verksamheten vilka i vissa fall är 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.

Transaktioner med närstående

2015

Under 2015 har 120 000 teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde om 0,6 mkr från Johan Nordenfalk, operativ chef och medlem i Catellas koncernledning. Vidare har 300 000 teckningsoptioner sålts för en köpeskillning om 0,9 mkr till vardera Johan Nordenfalk och Marcus Holmstrand, den senare finanschef och medlem i Catellas koncernledning.

Catella har tillsammans med Catellas huvudägare Claesson & Anderzén-koncernen startat bolaget CA Seeding GmbH som i sin tur investerar i olika fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland. Projektet drivs av dotterbolaget Catella Project Management GmbH. Catella äger via dotterföretaget Aveca AB, 45 procent av CA Seeding GmbH, Claesson & Anderzén-koncernen äger 40 procent och resterande 15 procent ägs av ledningen i Catella Project Management GmbH. Catella har per 31 december 2015 investerat 26 mkr i CA Seeding GmbH.

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 finanschef 300 000 teckningsoptioner för en sammanlagd köpeskillning 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.

NOT 40 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. Inom den konsoliderade situationen var tidigare dotterbolaget Nordic Fixed Income AB rapporterade och ansvarigt institut fram till och med 30 september 2015. Nordic Fixed Income avyttrades per den 1 oktober 2015. Catella har under hela 2015 rapporterat den konsoliderade situationen till Finansinspektionen varmed nedan information lämnas för den konsoliderade situationen. Tillsynsmyndigheten i Luxembourg, CSSF, har i mars 2016 lämnat besked om att Catella AB och dess finansiella dotterbolag utgör en konsoliderad situation under Luxemburgsk lag och att myndigheten avser att utöva tillsyn av den konsoliderade situationen från och med första kvartalet 2016. Den konsoliderade situationen ska följa kapitaltäckningsförordningen CRR. Vilka koncernföretag som för närvarande ingår respektive inte ingår i konsoliderad situation framgår av not 20 Innehav i dotterföretag och intresseföretag.

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 Catellas koncernräkenskaper samt not 1-39 samt not 42 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	2015	2014
	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	1.198	910
Övriga rörelseintäkter	3	11
Totala intäkter	1.201	921
Uppdragskostnader och provisioner	-317	-259
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner	884	662
Rörelsekostnader	-687	-567
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	196	96
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-7	-7
Rörelseresultat	189	88
Finansiella poster - netto	16	118
Resultat före skatt	205	206
Bokslutsdispositioner	-18	-19
Skatt	-8	5
Årets resultat	179	193
Medelantal anställda	291	269

Finansiell ställning i sammandrag

Mkr	2015	2014
	31 dec	31 dec
Anläggningstillgångar	970	880
Omsättningstillgångar	3.610	3.149
Summa tillgångar	4.579	4.029
Eget kapital	1.211	1.084
Skulder	3.368	2.946
Summa eget kapital och skulder	4.579	4.029

Kapitaltäckning

Bolaget Catella AB är ett finansiellt moderholdingföretag i 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	2015 31 dec	2014 31 dec
Kärnprimärkapital	645	690
Övrigt primärkapital	0	0
Supplementärkapital	0	0
Kapitalbas	645	690
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	3.486	3.292
Kapitalkrav och buffertar		
Kapitalkrav Pelare 1	279	263
varav kapitalkrav för kreditrisk	152	135
varav kapitalkrav för marknadsrisk	49	48
varav kapitalkrav för operativ risk	77	80
Kapitalkrav Pelare 2	94	47
Institutspecifika buffertkrav	93	82
Internt buffertkrav	35	33
Totalt kapitalkrav och buffertkrav	501	426
Kapitalöverskott efter kapitalkrav och buffertkrav	144	264

	2015 31 dec	2014 31 dec
Kapitalrelationer, % av totalt riskvägt exponeringsbelopp		
Kärnprimärkapitalrelation	18,5	21,0
Primärkapitalrelation	18,5	21,0
Total kapitalrelation	18,5	21,0

Kapitalkrav och buffertar, % av totalt riskvägt exponeringsbelopp	2015 31 dec	2014 31 dec
Kapitalkrav Pelare 1	8,0	8,0
Kapitalkrav Pelare 2	2,7	1,4
Institutspecifika buffertkrav	2,7	2,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk kapitalbuffert	0,2	-
Internt buffertkrav	1,0	1,0
Totalt kapitalkrav och buffertkrav	14,4	12,9
Kapitalöverskott efter kapitalkrav och buffertkrav	4,1	8,0

Catella ABs konsoliderade situation uppfyller kravet på miniminivå för kapitalbasen.

Den redovisade kapitalbasen per 31 december 2015, 645 mkr, är lägre i jämförelse med föregående år, 690 mkr, på grund av att årets positiva resultat inte är fastställt av årsstämman och ingår därmed inte i kapitalbasen. Detta har en negativ påverkan på ovan redovisade kapitalrelationer och kapitalöverskott efter kapitalkrav och buffertkrav.

Kapitalbas, mkr	2015 31 dec	2014 31 dec
<i>Kärnprimärkapital</i>		
Aktiekapital och överkursfond	399	399
Ej utdelade vinstmedel och övriga reserver	812	492
Översiktligt granskat årsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar	-	177
<i>Avgår:</i>		
Immateriella tillgångar	-279	-270
Prisjusteringar	-32	-32
Uppskjutna skattefordringar	-76	-76
Årets av årsstämman ännu ej fastställda resultat	-179	-
Övriga avdrag	0	0
Summa kärnprimärkapital	645	690
Övrigt primärkapital	-	-
Supplementärkapital	-	-
Kapitalbas	645	690

Mkr	2015 31 dec	2014 31 dec	2015 31 dec	2014 31 dec
Specifikation riskvägt exponeringsbelopp och kapitalkrav Pelare 1				
Kreditrisk enligt scablonmetoden				
Exponeringar mot institut	460	37	474	38
Exponeringar mot företag	785	63	763	61
Exponeringar mot hushåll	241	19	89	7
Exponeringar säkrade genom panträtt i fast egendom	60	5	0	0
Fallerande exponeringar	253	20	231	19
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	2	0	10	1
Exponeringar mot företag för kollektiva investeringar (fond)	58	5	61	5
Aktieexponeringar	38	3	48	4
Övriga poster	10	1	11	1
	1.906	152	1.688	135
Marknadsrisk				
Ränterisker	0	0	12	1
Valutakursrisker	614	49	591	47
	614	49	603	48
Operativ risk enligt basmetoden	966	77	1.002	80
Totalt	3.486	279	3.293	263

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 antog per den 24 augusti 2015 uppdaterad 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 på följande dag får räknas med i likviditetsreserven. Tillgångarna i Catella ABs likviditetsreserv, på grundval av dess konsoliderade situation, är inte ianspråktagna 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.

Likviditetsreserv, mkr	2015 31 dec	2014 31 dec
Centralbanksmedel	338	21
Kassa och tillgodohavanden i övriga banker	2.309	2.365
Innehav i statspapper	-	-
Innehav i säkerställda obligationer med högsta rating	18	48
Innehav i företagsobligationer utan rating	10	-
Summa likviditetsreserv	2.674	2.434
Finansieringskällor, mkr		
Eget kapital	1.211	1.084
Obligationslån	200	199
Inlåning från kreditinstitut	50	237
Inlåning från allmänheten	2.577	2.026
Övriga skulder	542	483
Summa	4.579	4.029
Riskmått och nyckeltal		
Kvot likviditetsreserv/balansomslutning	0,58	0,60
Kvot likviditetsreserv/totala skulder	0,79	0,83
Kvot likviditetsreserv/kortfristiga skulder	0,86	0,90

NOT 41 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.

Rörelsemarginal:

Rörelseresultat exkluderat avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar dividerat med totala intäkter.

Vinstmarginal:

Årets resultat dividerat med totala intäkter.

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:

Icke räntebärande anläggningstillgångar och omsättningstillgångar med avdrag för icke räntebärande lång- och kortfristiga skulder.

Nettokassa/nettoskuld:

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel och investeringar i låneportföljer. Är detta belopp negativt benämns det nettokassa. Koncernen hade per 31 december 2015 en nettokassa.

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 2015

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
DKK	1,254	1,224
EUR	9,356	9,135
GBP	12,896	12,379
NOK	1,047	0,956
USD	8,435	8,352

Valutakurser 2014

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
DKK	1,220	1,278
EUR	9,097	9,516
GBP	11,292	12,139
NOK	1,089	1,052
USD	6,858	7,812

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2015	2014
		jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning		5,1	4,2
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0
		5,1	4,2
Övriga externa kostnader	43	-14,0	-10,8
Personalkostnader	44	-20,8	-21,7
Avskrivningar		0,0	-0,1
Övriga rörelsekostnader		0,0	0,0
Rörelseresultat		-29,8	-28,2
Resultat från andelar i koncernföretag	45	-2,3	-0,3
Ränteeinkäfter och liknande resultatposter	46	8,9	10,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	47	-10,7	-12,5
Finansiella poster		-4,1	-2,7
Resultat före skatt		-33,9	-30,9
Bokslutsdispositioner	48	29,4	49,0
Skatt på årets resultat	49	0,4	-0,5
Årets resultat		-4,1	17,6

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2015	2014
		jan-dec	jan-dec
Årets resultat		-4,1	17,6
Övrigt totalresultat		-	-
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		0,0	0,0
Summa totalresultat för året		-4,1	17,6

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2015	2014
		jan-dec	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-33,9	-30,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		0,0	0,1
Nedskrivning aktier i dotterföretag	45	2,3	0,3
Finansiella poster		-8,3	-9,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-39,8	-39,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		15,1	-24,5
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		1,5	0,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-23,3	-63,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-0,1	0,0
Investeringar i dotterföretag		-12,1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-12,1	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Erhållna koncernbidrag		49,0	51,9
Nyemission		0,3	-
Utdelning		-16,3	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		33,0	51,9
Årets kassaflöde		-2,4	-11,7
Likvida medel vid årets början		33,8	45,4
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
Likvida medel vid årets slut		31,3	33,8

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2015	2014
		31 dec	31 dec
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		0,1	0,1
Andelar i koncernföretag	50	523,2	519,1
Uppskjutna skattefordringar	51	18,9	18,5
		542,2	537,7
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		212,6	233,4
Skattefordringar		0,1	0,1
Övriga kortfristiga fordringar		2,6	1,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,1	2,5
Likvida medel		31,3	33,8
		248,7	271,2
Summa tillgångar		790,8	808,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	52		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		163,5	163,4
Reservfond		249,9	249,9
		413,3	413,3
Fritt eget kapital			
Överkursfond		49,8	49,6
Balanserad vinst		122,7	121,5
Årets resultat		-4,1	17,6
		168,5	188,6
Summa eget kapital		581,8	601,9
Skulder			
Långfristiga låneskulder	53	199,0	198,4
		199,0	198,4
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		2,7	1,7
Skulder till koncernföretag		0,1	0,5
Skatteskulder		-	-
Övriga kortfristiga skulder		0,3	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	54	7,0	6,1
		10,1	8,6
Summa skulder		209,0	207,0
Summa eget kapital och skulder		790,8	808,9
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter	55	-	-
Ansvarsförbindelser		-	-

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 2014		163,4	249,9	49,6	80,6	584,3
Vinstdisposition					40,8	0,0
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
Vinstdisposition					17,6	0,0
Utdelning					-16,3	-16,3
Årets totalresultat för januari–december 2015						
Årets resultat						-4,1
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0
Årets totalresultat						-4,1
Nyemission		0,1		0,3		0,3
Eget kapital 31 december 2015		163,5	249,9	49,8	122,7	581,8

Moderbolagets noter

NOT 42 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.

Koncernbidrag som moderföretaget erhåller redovisas som en bokslutsdisposition i resultaträkningen.

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 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 43 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer

Mkr	2015	2014
PwC		
Revisionsuppdraget	0,6	0,5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	0,3	0,2
Summa	0,8	0,6

Operationella leasingavtal inklusive hyra

Mkr	2015	2014
Årets kostnad för operationella leasingavtal inkl hyra uppgår till	1,7	1,4

Framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal med återstående löptid överstigande ett år fördelar sig enligt följande:

Förfaller till betalning inom ett år	2,0	1,4
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	3,0	2,5
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-
Summa	5,0	3,8

NOT 44 PERSONAL

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Mkr	2015		2014	
	Löner och andra ersättningar (varav pensionskostnader)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav pensionskostnader)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelse	1,9	0,4	1,8	0,3
	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Verkställande direktör	3,4	1,9	4,2	2,1
	(1,5)	(0,8)	(2,3)	(0,8)
Övriga anställda, Sverige	7,2	3,6	7,5	3,8
	(1,9)	(1,3)	(2,6)	(1,3)
Summa	12,6	5,9	13,5	6,2
	(3,4)	(2,0)	(4,9)	(2,1)

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	2015		2014	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
VD och ledande befattningshavare	1	-	2	-
Övriga anställda	6	3	5	2
Summa	7	3	7	2

NOT 45 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Mkr	2015	2014
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-2,3	-0,3
Summa	-2,3	-0,3

NOT 46 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Mkr	2015	2014
Räntor	8,9	10,1
Valutakursvinster	-	0,0
Summa	8,9	10,1

Av ränteintäkter och liknande resultatposter är 8,9 mkr (9,9) koncerninterna.

NOT 47 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Mkr	2015	2014
Räntor	-10,0	-11,9
Låneuppläggningskostnader	-0,7	-0,7
Valutakursförluster	-	-
Summa	-10,7	-12,5

Av räntekostnader och liknande resultatposter är 0,0 mkr (0,1) koncerninterna.

NOT 48 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Mkr	2015	2014
Erhållna koncernbidrag	29,4	49,0
Summa	29,4	49,0

NOT 49 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Mkr	2015	2014
Uppskjuten skattekostnad/intäkt avseende skattemässiga underskottsavdrag	-	-0,5
Uppskjuten skattekostnad/intäkt avseende temporära skillnader	0,4	-
Summa	0,4	-0,5

Årets skattepliktiga resultat uppgår till 0,8 mkr (19,5) varav 29,4 mkr (49,0) avser skattepliktiga inkomster från dotterbolaget Catella Fondförvaltning. Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till 84 mkr (85). I enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd om inkomstskatter (BFNAR 2001:1) redovisas i bolagets balansräkning en uppskjuten skattefordran om 18,5 mkr (18,5) hänförlig till dessa underskottsavdrag. Beloppen baseras på en bedömning av bolagets framtida nyttjande av de skattemässiga underskottsavdragen. Underskottsavdragen har obegränsad livslängd, se även not 51.

NOT 50 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bolag	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Antal andelar	Bokfört värde, Mkr	
				2015	2014
Catella Holding AB	100%	100%	1.000	519,1	519,1
Scribona AS	100%	100%	1	4,1	0,1
Summa				523,2	519,1

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	2015	2014
Ingående bokfört värde	519,1	519,4
Nyemission	12,1	-
Anticiperad utdelning	-5,7	-
Nedskrivningar	-2,3	-0,3
Utgående bokfört värde	523,2	519,1

Nedskrivningar redovisas i not 45 Resultat från andelar i koncernföretag.

NOT 51 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

Uppskjuten skattefordran avser främst värdering av Bolagets skattemässiga underskott som bedöms kunna avräknas mot överskott vid framtida beskattning. En mindre del av uppskjuten skattefordran avser temporära skillnader avseende rörliga löner. Se även not 49.

Bolag	2015	2014
Ingående bokfört värde	18,5	19,0
Under året använt underskott	-0,2	-4,3
Värdetförändring till följd av ändrad bedömning av underskottsavdrag	0,2	3,8
Värdetförändring till följd av tillkommande temporära skillnader	0,4	-
Utgående bokfört värde	18,9	18,5

NOT 52 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2015 till 163,5 mkr fördelat på 81 728 572 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 79 198 017 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 2015 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 2015. 17 074 000 teckningsoptioner finns utgivna per den 31 december 2015, dessa beskrivs ytterligare i not 12.

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 2015 var Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående) med 49,9 procent (49,9) av kapitalet och 49,1 procent (49,2) av rösterna följt av Bure Equity med ett innehav på 10,8 procent (10,4) av kapitalet och 11,1 procent (10,8) av rösterna.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning på 0,60 kr per A- och B-aktie lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2015. För räkenskapsåret 2014 lämnades en utdelning på 0,20 kr per A- och B-aktie till aktieägarna.

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 53 LÅNESKULDER

Mkr	2015	2014
Obligationslån		198,4
	199,0	198,4
Avgår: långfristig del	-199,0	-198,4
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 2015. I juli 2013 noterades obligationslånet på Nasdaq Stockholm.

NOT 54 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2015	2014
Semesterlöneskuld	0,7	0,7
Upplupna löner	3,3	3,0
Sociala avgifter	1,4	1,2
Upplupna räntekostnader	0,3	0,4
Upplupna revisionsarvoden	0,2	0,1
Upplupna konsultarvoden	-	-
Övriga poster	1,1	0,7
Summa	7,0	6,1

NOT 55 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Per den 31 december 2015 fanns inga ställda säkerheter eller ansvarsförbindelser.

NOT 56 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterbolag. Prissättning vid transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag sker med beaktande av affärsmässiga principer. Under 2015 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 Fondförvaltning AB.

För ledande befattningshavares förmåner hänvisas till koncernens uppgifter under not 11 till koncernredovisningen samt till not 44.

För ställda säkerheter och ansvarsförbindelser till förmån för dotterbolag hänvisas till uppgifter om ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i anslutning till balansräkningen samt till not 55.

NOT 57 FINANSIELL RISKHANTERING

Moderbolaget tillämpar, med de undantag som framgår av not 42, 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 2015.

För ytterligare information om finansiella risker för 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 30 maj 2016.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 28 april 2016.

Johan Claesson
Styrelseordförande

Johan Damne
Styrelseledamot

Joachim Gahm
Styrelseledamot

Anna Ramel
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Knut Pedersen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 april 2016

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 2015. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 55–103.

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 2015 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 2015 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 2015.

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 ersättningsskyldig 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 28 april 2016

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfsen
Auktoriserad revisor



CATELLA

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.com