

ONE YEAR *of*
DELIVERING
BEYOND *the*
EXPECTED.



ONE. DETTA ÄR CATELLA.

2018 i korthet	4
Strategi	6
VD-ord	8

TWO. MARKNADER.

Marknader	10
Fastighetsmarknaden	12
Fondmarknaden	14

THREE. VERKSAMHET.

Affärsområden	16
Corporate Finance	20
Property Investment Management	22
Equity, Hedge and Fixed Income Funds	24
Case: Möter ett globalt intresse	26
Case: Young professionals	27
Hållbarhet och medarbetare	28
Sponsring	33
Catella-aktien och ägare	34

FOUR. BOLAGSSTYRNING.

Bolagsstyrning	38
Styrelse & revisorer	46
Koncernledning	48
Finansiell översikt	50

FIVE. FINANSIELLA RAPPORTER.

Innehåll	54
Förvaltningsberättelse	55
Koncernens räkenskaper	61
Moderbolagets räkenskaper	104
Revisionsberättelse	110

ONE



DETTA ÄR CATELLA

GENOM EN PAN-EUROPEISK plattform med global räckvidd erbjuder Catella lokal expertis och skräddarsydda tjänster inom fastighetsinvesteringar och alternativa investeringar. Erbjudandet riktar sig främst till professionella investerare och verksamheten är uppdelad i de tre affärsområdena Corporate Finance, Property Investment Management och Equity, Hedge and Fixed Income Funds.

SID 2

MARKNADER

REDAN UNDER INLEDNINGEN AV 2018 skakade aktie- och räntemarknaderna kraftigt. De globala tillväxtutsikterna justerades ned och den amerikanska centralbanken Federal Reserve höjde styrräntan. Drivkrafterna för fortsatt allokering av kapital till fastighetssektorn tycktes alltjämt starka.

SID 10

TWO



THREE



VERKSAMHET

GENOM ATT SKAPA PLATTFORMAR där medarbetare från olika länder och affärsområden utbyter kunskap, utvecklar nya affärsmöjligheter och koordinerar aktiviteter och kundkontakter, kan Catella skapa innovativa erbjudanden för såväl lokala som internationella investerare.

SID 16

BOLAGSSTYRNING

CATELLA AB (PUBL) är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Catella är noterat på Mid Cap vid Nasdaq Stockholm sedan 2016 och lyder under den svenska aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning samt Nasdaq Stockholms regelverk.

SID 38

FOUR



ONE

*Genomsnittlig årlig tillväxt
de senaste tre åren:*

FÖRVALTAT KAPITAL

+14%

TOTALA INTÄKTER

+13%

RÖRELSERESULTAT

+7%

*Manuela Scheibe
Head of Debt Advisory*

Catella har etablerat en pan-europeisk plattform med global räckvidd. Genom den erbjuder Catella lokal expertis och skräddarsydda tjänster inom fastighetsinvesteringar och alternativa investeringar till professionella investerare. Vår vision är att vara den föredragna partnern för investerare i Europa – tillsammans formar vi framtiden för fastighetsinvesteringar och alternativa investeringar.

Genom geografisk spridning och ett brett erbjudande som riktar sig till ett flertal kundgrupper, minskar exponeringen mot enskilda marknader och tillgångsklasser. Det bygger en stabil intjäning över tid.

Koncernen förvaltar kapital om cirka 190 miljarder kronor och Catella är noterat på Nasdaq Stockholm inom segmentet Mid Cap.

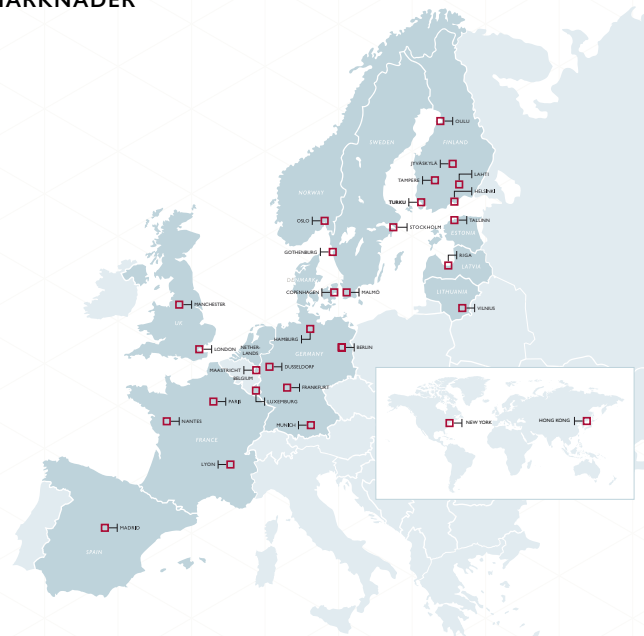
EN PAN-EUROPEISK PLATTFORM MED LOKAL EXPERTIS OCH GLOBAL RÄCKVIDD

CATELLA GRUNDADES 1987 och har huvudkontor i Stockholm. Med cirka 550+ anställda på 29 kontor i Europa, Asien och USA erbjuder Catella kvalificerad rådgivning, innovativa produkter, aktiv och systematisk förvaltning inom flertalet tillgångsslag. Verksamheten drivs genom tre affärsområden; *Corporate Finance*, *Property Investment Management* samt *Equity, Hedge and Fixed Income Funds*.

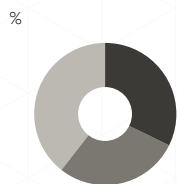
Den strategiska avvecklingen och avyttringen av verksamheten inom Banking innebär att affärsområdet sedan tredje kvartalet 2018 redovisas som avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Syftet är att komma ur den konsoliderade situationen på grund av det omfattande regelverk och den ineffektiva kapitalstruktur den medför.

Under 2018 omsatte Catella 2,2 miljarder kronor och hade ett förvaltad kapital om cirka 190 miljarder kronor.

MARKNADER

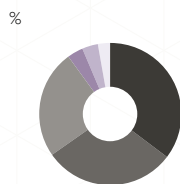


INTÄKTSFÖRDELNING AFFÄRSOMRÅDE



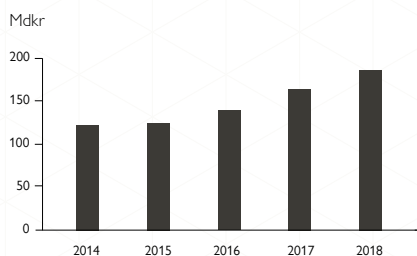
- Corporate Finance 32%
- Property Investment Management 28%
- Equity, Hedge and Fixed Income Funds 39%

INTÄKTER PER LAND



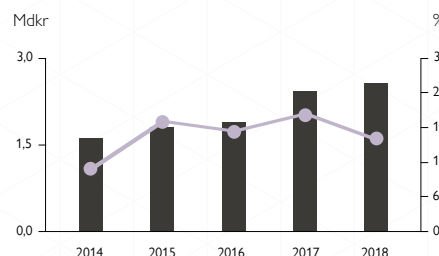
- Sverige 936 mkr, 41,5%
- Tyskland 615 mkr, 27,3%
- Frankrike 504 mkr, 22,4%
- Danmark 72 mkr, 3,2%
- Finland 71 mkr, 3,1%
- Övriga 57 mkr, 2,5%

UTVECKLING FÖRVALTAT KAPITAL



- Förvaltad kapital, mdkr

UTVECKLING TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



- Intäkter, mdkr
- Rörelsemarginal, %

MARKNADSVÄRDE

MDKR

2,0

PER 31 DEC. 2018
+20% FÖRÄNDRING FRÅN FÖRRA ÅRET

TOTALA INTÄKTER

MDKR

2,2

2018
+20% FÖRÄNDRING FRÅN FÖRRA ÅRET

RÖRELSERESULTAT

MDKR

0,4

2018
-14% FÖRÄNDRING FRÅN FÖRRA ÅRET

FÖRVALTAT KAPITAL

MDKR

186

PER 31 DEC. 2018
+13% FÖRÄNDRING FRÅN FÖRRA ÅRET

GRUNDADES

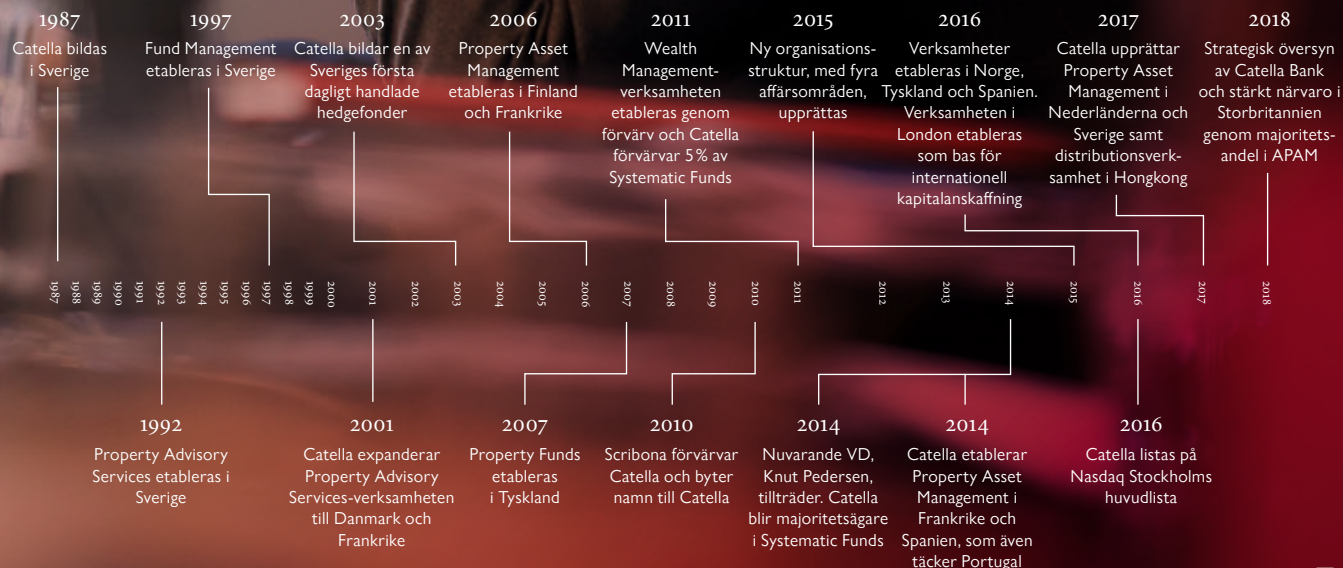
1987

ANTAL ANSTÄLLDA

553

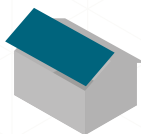
PER 31 DEC. 2018
+24% FÖRÄNDRING FRÅN FÖRRA ÅRET

TIDSLINJE



UNFOLDING THE CATELLA STRATEGY

— Vi på Catella ser oss som länken mellan fastighets- och finansmarknaderna. Vi skapar värde för våra intressenter genom att tillsammans arbeta mot en tydlig vision. De olika delarna i vår strategi är som byggstenarna i ett hus – alla delar är viktiga och behövs för att uppnå långsiktig framgång.



VISION

Vår vision är att vara den föredragna partnern för investerare i Europa – tillsammans formar vi framtiden för fastighetsinvesteringar och alternativa investeringar.



VARUMÄRKESLÖFTE

Delivering beyond the expected är vårt varumärkeslöfte. Det formar vår företagskultur.



STRATEGISKA FOKUSOMRÅDEN

Tillväxt:

- Stärkt position på befintliga marknader

Breda produkterbjudandet:

- Nya produkter inom befintliga produktsegment
- Nya produktsegment på befintliga marknader

Utveckla global distribution:

- Befintliga och nya marknader

Vårda och utveckla talang och prestationer:

- Sätta mål, utvärdera prestationer och hantera ersättningar
- Attrahera medarbetare, utveckla talang och ledarskap

One Catella:

- Bygga ett starkt varumärke, finna synergier och best practice



KUNSKAPSLEDARE INOM ALTERNATIVA INVESTERINGAR

Genom omfattande erfarenhet, ett brett nätverk och stark lokal expertis i kombination med entreprenörsanda och kreativitet, kan vi skapa värde för våra kunder på andra sätt än genom traditionella investeringsalternativ.



NYTTJA MARKNADSTRENDER

Trender på marknaden som skapar nya möjligheter inkluderar ökat sparande, urbanisering och digitalisering.



RÄCKVIDD

Verksamheten är positionerad i 15 länder och 29 städer. Inom våra tre affärsområden verkar 550+ kvalificerade medarbetare.



VÄRDERINGAR

Vår verksamhet styrs av en stark uppsättning värderingar. Dessa värderingar vägleder oss i hur vi gör affärer och interagerar med våra intressenter.

- Professional
- Respectful
- Entrepreneurial
- People-oriented

STRATEGISKA FOKUSOMRÅDEN

*Tillväxt
Bredda produkterbjudandet
Utveckla global distribution
Vårda och utveckla talang och prestationer
One Catella*

VISION

*Att vara den föredragna partnern för
investorer i Europa – tillsammans formar
vi framtiden för fastighetsinvesteringar och
alternativa investeringar.*

RÄCKVIDD

*15 länder
29 städer
3 affärsområden*

VARUMÄRKESLÖFTE

»Delivering beyond the expected.«

KUNSKAPSLEDARE
inom **ALTERNATIVA
INVESTERINGAR**

VÄRDERINGAR

*Professional
Respectful
Entrepreneurial
People-oriented*

**NYTTJA
MARKNADSTRENDER**

STRATEGI

STABIL PLATTFORM FÖR TILLVÄXT

Catella har en stabil europeisk plattform som möjliggör fortsatt kraftig tillväxt, både inom rådgivning och kapitalförvaltning. Under 2018 togs flera steg mot ett mer tydligt positionerat Catella, där avyttringen av Bank-verksamheten samt det strategiskt viktiga förvärvet av brittiska APAM är de tydligaste milstolparna. Nu fortsätter vi arbetet med att öka det förvaltade kapitalet för att skapa en bredare bas i form av fasta intäkter och därigenom en ökad möjlighet för rörliga intäkter.

VÅR VISION ÄR ATT vara den föredragna partnern för investerare i Europa – tillsammans formar vi framtiden för fastighetsinvesteringar och alternativa investeringar. Under 2018 tog Catella viktiga steg för den framtida strukturen. Verksamheterna inom affärsområdet Banking avyttrades och Property Investment Management breddades genom det strategiska förvärvet av den brittiska fastighetsinvesterings- och asset managementrådgivaren APAM. Bredden på vårt erbjudande stärker vår position mot globala investerare.

STRATEGISK ÖVERSYN AV BANKVERKSAMHETEN

Genom avyttringen av Wealth Management-verksamheten i Luxemburg till VP Bank tog Catella ett viktigt steg mot en effektivare kapitalstruktur och ett mindre omfattande regelverk. Catella och VP Bank kommer också att inleda ett distributionspartnerskap för att utveckla och tillhandahålla produkter till de nordiska och europeiska marknaderna. Genom detta samarbete får Catella möjligheten att distribuera alternativa produkter via en stor och trovärdig partner. Catella avyttrade även 51 procent av den svenska Wealth-management-verksamheten till Söderberg & Partners som vi nu har ett strategiskt partnerskap med. Genom dessa två affärer har vi säkerställt att våra

kunder är väl omhändertagna av två starka och trovärdiga partners, både med hänsyn till produktutbud samt bibehållen relation till kundansvarig.

Catella har ingått avtal om att avyttra kortutgivningsverksamheten i Luxemburg till Advanzia Bank s.a. Överföringen av kortkunder enligt avtalet med Advanzia Bank s.a. kommer att ske under 2019 och fram till början av 2020 för att säkerställa att maximalt antal kunder är del av transaktionen.

Dessa avyttringar är av strategisk viktig betydelse för Catella, och innebär att vi har avslutat den strategiska översynen vilken tagit mycket tid i anspråk av organisationen under året som nu frigörs.

TRANSAKTIONS- RÅDGIVNING I PREMIUMSEGMENTET

Catella Corporate Finance har en stark position lokalt i respektive land och ur ett pan-europeiskt perspektiv. En svag inledning till trots, fortsatte året med en hög aktivitetsnivå, främst i Kontinentaleuropa där Frankrike gjorde sitt starkaste år någonsin. Helårsresultatet belastades av kostnader härrörande från vår tyska verksamhet, där vi ser över struktur och personalsammansättning. Vår marknadsposition i de flesta länder vi är verksamma är mycket stark, och vi fortsätter att vara aktiva inom större och mer komplexa transaktioner. I Norden har vi ett större fokus på kapitalmarknads-

relaterade transaktioner vilket gör oss mindre sårbara för ändringar i transaktionsvolymerna på fastighetsmarknaden. Kvaliteten i vårt erbjudande och kompetensen hos våra medarbetare synliggörs genom Catellas marknadsposition inom komplexa rådgivningsuppdrag i samband med transaktioner och finansiering.

I sin helhet ser vi god aktivitet på fastighetsmarknaden med logistik- och bostadsfastigheter som de mest attraktiva fastighetstyperna medan lägre aktivitet märks inom detaljhandelssegmentet. Det finns fortfarande stort intresse från internationellt kapital mot fastighetsinvesteringar men med ett gradvis tydligare fokus mot vissa segment.

EN STARK VERKSAMHET BLIR NU ÄNNU STARKARE

Tillväxten i förvaltad kapital inom affärsområdet Property Investment Management, justerat för APAM, ökade under 2018 vilket skapar stabilitet och möjlighet till större framtida intjäning. Totala intäkter minskade något, medan de fasta intäkterna ökade i jämförelse med föregående år. Minskningen i rörelseresultatet är främst driven av de uteblivna rörliga intäkterna samt så belastades rörelseresultatet av uppstartskostnader avseende vår satsning i Frankrike inom logistikfastigheter. Vi har under året även etablerat verksamheter i



» Med den geografiska bredden, som nu innefattar Storbritannien, skapar vi ett produkterbudande som har hög relevans för internationella investerare.

Sverige och Benelux vilka redan under 2018 genererat affärer.

Med förvärvet av den brittiska fastighetsinvesterings- och asset managementrådgivaren APAM har vi skapat en pan-europeisk plattform med närvaro i tio länder. APAM representerar en stark affärsdriven kultur vilket passar väl in i Catella och förvärvet gör vår verksamhet mycket väl positionerad för att attrahera ytterligare kapital till våra fastighetsprodukter.

Med den geografiska bredden, som nu innefattar Storbritannien, skapar vi ett produkterbudande som har hög relevans för internationella investerare. Vi ser redan synergier med APAM i vår struktur, där närvaron i London skapar investerarintresse för våra verksamheter i Kontinentaleuropa och vice versa.

FONDER – GODA RESULTAT TROTS EN UTMANANDE MARKNAD

Catellas förvaltning bygger på medarbetare med mycket hög kompetens och ett strukturerat arbete i alla våra produkter, vare sig det är systematiskt eller teamförvaltade fonder. Flera av våra produkter har låg korrelation mot aktiemarknaden och är aktuella i det rådande marknadsklimatet som präglas av hög volatilitet. Trots ett utmanande 2018, har vi en stark tro på aktiv förvaltning, med större inslag av marknadsneutrala strategier.

Totalt förvaltad kapital minskade något under året, men inflödet, framför allt inom Systematic Macro, medförde en förbättrad produktmix och ökad fast intjäning. Detta skapar större möjlighet för prestationsbaserade intäkter. Rörelseresultatet minskade i jämförelse med föregående år, främst påverkat av uteblivna rörliga intäkter.

NYA GEOGRAFIER OCH KUNDGRUPPER

Catella har haft stark tillväxt i delar av den befintliga produktportföljen. För att säkerställa fortsatt tillväxt, är det viktigt att både inom Mutual Funds och Systematic Funds, bredda verksamheten genom att fokusera på nya aktivt förvaltade produkter. För att ytterligare stärka vår position och kapitalisera på existerande plattform fokuserar vi därför på att öka distributionen av europeiska fastighetsprodukter till asiatiskt och internationellt kapital. Dels genom våra etableringar i London och Hongkong, men också genom att söka nya tillstånd inom befintliga och nya geografier för att nå kundgrupper vi ännu inte kunnat bearbeta. Under 2018 etablerade vi även ett kontor i New York för att öka distributionskraften mot den amerikanska marknaden vilket är i linje med vårt främsta fokus, att satsa på distribution inom befintliga och nya marknader samtidigt som vi parallellt analyserar möjligheter för utveckling av nya produkter.

CATELLA ACADEMY

Vi tror på starka individer som utvecklar kunskap och relationer inom fastighet och finans. För att nå långsiktig framgång måste vi attrahera och utveckla 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. Genom vårt utvecklingsprogram Young Professionals, inom ramen för en bredare Catella Academy, jobbar vi mot det målet.

DET "NYA" CATELLA

Jag är övertygad om att den strategiska fokusering vi nu genomför skapar stora möjligheter för framtida värdeskapande. Att avveckla affärsområdet Banking har tagit mycket tid, kraft och fokus i anspråk. Vi har hela tiden haft ambitionen att skapa de bästa förutsättningarna för kunder och medarbetare samtidigt som vi avser att skydda värde för aktieägare och säkerställa en mer effektiv kapitalstruktur inom gruppen.

Tillväxtstrategin inom alternativa investeringsprodukter, där vi ska vara en aktiv och alternativ kapitalförvaltare, ligger fast. Vi har idag kompetens och struktur för att skapa nya produkter för en bred investerarsbas. Ökad satsning och koordinering inom distribution medför möjligheter för fortsatt tillväxt i förvaltad kapital och därmed ökad fast intjäning. Vår fastighetsrådgivning skapar marknadsnärvaro och synergier mot stora delar av organisationen. Våra affärsområden är positionerade för tillväxt, och vi kommer nu ha möjlighet att fokusera än mer på kvarvarande verksamheter och vidareutveckla den potential som finns inom ramen för Catellas plattform.

Catellas varumärke står starkt tack vare våra medarbetare som fortsätter att göra genomgående gedigna insatser där alla har tagit sitt ansvar för att utveckla Catella och vår affär. Vi ska även under kommande år göra vårt yttersta för att överträffa våra kunders förväntningar.

Stockholm i april 2019

Knut Pedersen

Verkställande direktör och koncernchef

TWO



Nadir Benabed
Director of New Residential Products

Fastighetsmarknaden

Trots vissa tecken på en framtida avmattning tycks drivkrafterna för fortsatt allokering av kapital till fastighetssektorn vara alltjämt starka. För Catella och andra aktörer finns affärsmöjligheter i alla faser av den värdeskapande processen.

Fondmarknaden

Efter flera års stabil tillväxt visade den globala finansmarknaden åter prov på nyckfullhet och 2018 blev ett utmanande år för fondmarknaden. Vilka typer av fonder som efterfrågas, påverkas av såväl globala konjunktursvängningar som spararnas riskbenägenhet och förväntningar på den framtida ekonomin.

FORTSATT STARKT INTRESSE FÖR DEN EUROPEISKA FASTIGHETSMARKNADEN

Investeringsvolymerna inom fastighetssektorn i Europa har ökat relativt stabilt sedan 2009. Den pågående högkonjunkturen är den näst längsta någonsin, och trots vissa tecken på en framtida avmattning tycks drivkrafterna för fortsatt allokering av kapital till fastighetssektorn vara alltfjämt starka.

DE NÄRSTÅENDE EUROPEISKA EKONOMIN visade under året god motståndskraft trots global politisk- och makroekonomisk osäkerhet. Den pågående högkonjunkturen är den näst längsta någonsin, men framåtblickande konjunkturbedömningar indikerar en viss avmattning. De historiskt låga räntorna har lett till ett betydande inflöde av kapital på fastighetsmarknaden och har drivit priserna till rekordnivåer, särskilt i storstäderna. Vid en räntehöjning, påverkas förutsättningarna för finansiering och kapitalet omfördelas vanligtvis från mer riskfyllda placeringar till förmån för stabilare fastighetsplaceringar med direktavkastning samt ränteplaceringar i större utsträckning. Alltfjämt tycks drivkrafterna för fortsatt allokering av kapital till fastighetssektorn vara fortsatt starka.

INVESTERARE ÖKAR SIN EXPONERING

Investeringsvolymerna inom fastighetssektorn i Europa har ökat relativt stabilt sedan 2009. Intresset från investerare i Nordamerika och Asien är stort. Möjligheten till diversifiering, skydd mot inflation och god riskjusterad avkastning, gör att fastighetssektorn fortsätter att vara ett attraktivt investeringsalternativ vid såväl uppåtgående som nedåtgående marknad. Enligt INREVS enkätundersökning anser sig merparten av globala investerare fortfarande vara underallokerade gentemot fastighetssektorn, med planer på att öka sin exponering.

Utmaningen ligger i att hitta lämpliga tillgångar att investera i. Det driver

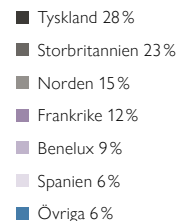
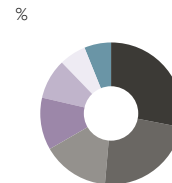
utvecklingen av nya affärsmodeller och mer nischade fastighetsprodukter som krävs för att möta en fortsatt stor efterfrågan och tillfredsställa avkastningskraven. Utvecklingen har ytterligare stärkts av att priserna på fastighetsmarknaden stigit och att den politiska instabiliteten gjort investerare mer försiktiga.

TRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA – STARK KONTORSMARKNAD

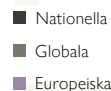
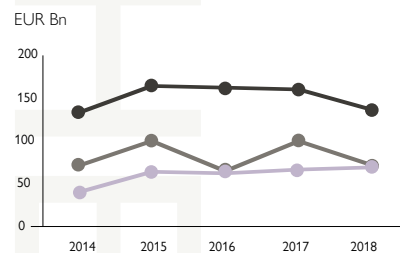
Efter en uppgång 2017, planade ökningen på den europeiska marknaden för kommersiella fastigheter ut något under 2018. Transaktionsvolymerna minskade med 9 procent, till 227,3 miljarder euro. Ett flertal strukturella trender påverkade hur investerare valde att distribuera kapital på den europeiska fastighetsmarknaden. Bland annat e-handeln fortsätter att påverka detaljhandeln och efterfrågan på logistikfastigheter.

Storbritannien, Tyskland och Frankrike fortsätter att stå för merparten av de totala transaktionsvolymerna i Europa uppgående till 175,2 miljarder euro, något som reflekterar dessa marknadens storlek, transparens och mognadsgrad. Den nordiska

FASTIGHETS-TRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA PER LAND



EUROPEISKA FASTIGHETSINVESTERINGAR UTIFRÅN KAPITALKÄLLA



Källa: RCA – Real Capital Analytics.

Transaktionsvolymen, EUR Bn:

TYSKLAND

77,4

STORBRIANNIEN

63,2

NORDEN

42,2

FRANKRIKE

34,6

Anna Jonsson
Group Chief Accountant

marknaden visade på stark aktivitet med höga transaktionsvolymen uppgående till 42,2 miljarder euro.

Ovissheten kring utfallet av Brexit-förhandlingen skapar en viss osäkerhet, framför allt bland europeiska investerare. Tendensen har varit att vissa investeringsbeslut har skjutits på framtiden tills utfallet är klart. Även om det finns en uppfattning om att det på kort sikt kan leda till färre investeringar i Storbritannien, är det få som ifrågasätter regionens långsiktiga status. Marknaden förväntas under 2019 behålla sin topp-placering vad gäller investeringsvilja enligt INREV Investment Intension survey (2019).

Det är kontorsmarknaden som fortsätter attrahera mest kapital, med en transaktionsvolym på 112,9 miljarder euro under det gångna året, följt av, bostäder, detaljhandel, industri- och logistikfastigheter.

DEN NORDISKA FASTIGHETSMARKNADEN

Den totala transaktionsvolymen 2018 ökade i Norge och Sverige med 25,0 respektive 0,5 procent, medan en minskning noterades i Finland och Danmark med 11,0 respektive 18,4 procent. I Norden var aktiviteten lägre bland internationella investerare, särskilt från USA och Asien, vilket i kombination med ett bristande utbud på kontorsmarknaden minskade transaktionsvolymen från internationella investerare med 25 procent. Den nordiska bostadssektorn visade dock ett fortsatt starkt momentum och

transaktionsvolymen från internationella investerare ökade med 66 procent.

TRENDER SOM SKAPAR NYA MÖJLIGHETER

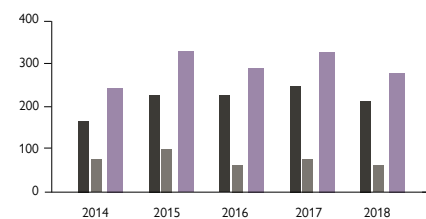
Såväl urbaniseringen som digitaliseringen väntas fortsätta öka. I kombination med att allt mer kapital sätts av till långsiktigt sparande i fastighetsfonder, som i sin tur investerar i fastigheter i Europa, skapar dessa trender omfattande affärsmöjligheter inom fastighetssektorn. De gör att investeringarna behöver anpassas till förändringar i hur vi lever, jobbar, kommunicerar och förflyttar oss, genom att exempelvis blanda bostäder och offentliga utrymmen, möta nya behov av transport- och logistiklösningar, kommunikation och kommersiell utveckling.

Ur ett investeringsperspektiv öppnar samspelet mellan fastigheter och infrastruktur upp för nya typer av investeringsmöjligheter. Ett exempel, drivet av digitaliseringen, är utvecklingen av smarta logistikfastigheter som har en ökad efterfrågan på marknaden till följd av förändrade konsumtionsbeteenden och den ökade e-handeln. Ett annat exempel, med utgångspunkt i urbaniseringen, är efterfrågan på mer nischade tillgångslag som investeringar i parkeringsfastigheter i storstäder, där parkeringsutbudet blir allt mer begränsat i takt med en ökad inflyttning.

För Catella och andra aktörer finns affärsmöjligheter i alla faser av den värdeskapande processen. Från analys och

UTVECKLING FASTIGHETSTRANS- AKTIONSVOLYMER I EUROPA

EUR Bn



■ Exklusive Storbritannien
■ Storbritannien
■ Inklusive Storbritannien

projektering till förvärv, finansiering, strategisk förvaltning och slutligen försäljning av fastigheter. I takt med att omvärlden är mer turbulent och investerarna blir alltmer sofistikerade, ökar efterfrågan på värdeskapande tjänster och individuella lösningar för att hantera alla faser.

För företag som Catella med specialistkompetens som sträcker sig bortom transaktionsrådgivning, kan kapitalmarknadsrelaterade tjänster generera bättre marginaler och skapa mervärde. Många större investerare, till exempel fastighetsfonder, söker partnerskap med lokal expertis som kan stödja dem i flera europeiska länder. Det skapar efterfrågan på precis den form av kvalificerade rådgivningstjänster som bygger på djup kunskap om lokala förhållanden på respektive marknad vilket finns inom Catella.

ÖKAD OSÄKERHET PÅ EN NYCKFULL MARKNAD

Efter flera års stabil tillväxt visade den globala finansmarknaden åter prov på nyckfullhet. 2018 blev ett förändringens år för fondmarknaden, där en ökad osäkerhet medförde en mer defensiv inställning hos såväl privata- som professionella investerare.

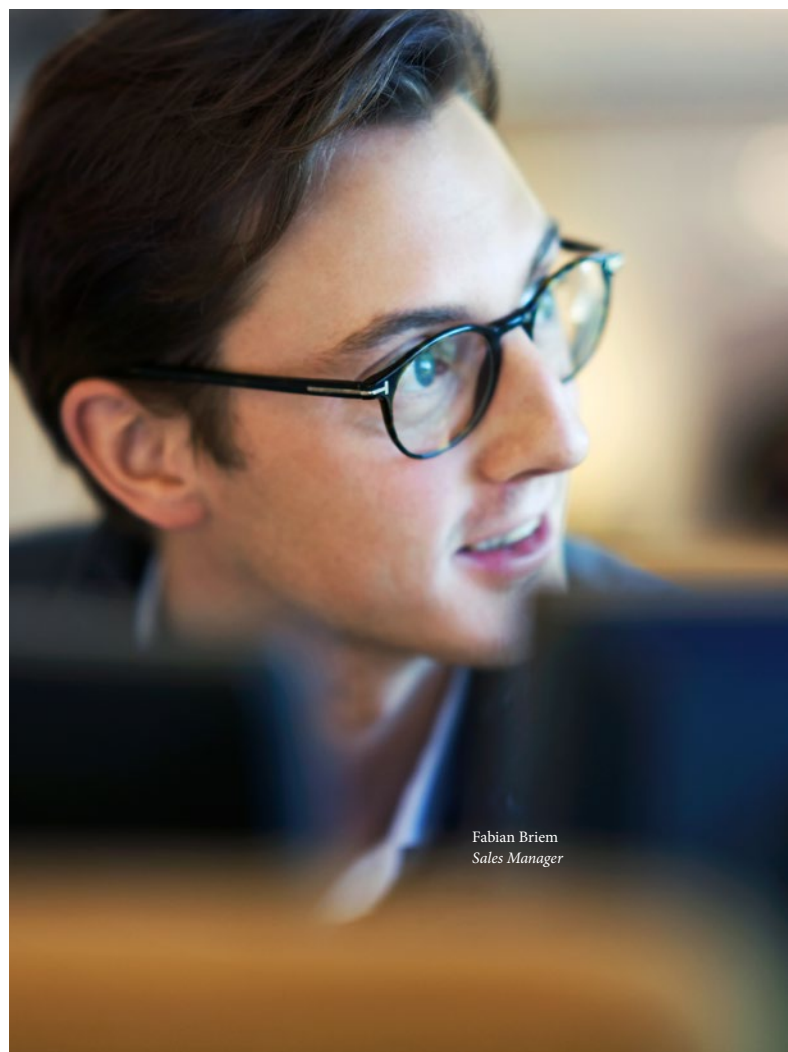
REDAN UNDER INLEDNINGEN av 2018 skakade aktie- och räntemarknaderna kraftigt. De globala tillväxtutsikterna justerades ned och den amerikanska centralbanken Federal Reserve höjde styrrentan. Därefter följde en period av successiv återhämtning. I slutet av sommaren noterade index årshögsta, trots både makroekonomisk och politisk oro på flera håll i världen, med handelskrig och osäkerhet kring Storbritanniens utträde ur EU bland orsakerna.

Under hösten ökade oron på nytt, utan att bolagen eller realekonomin egentligen visade några svaghetstecken. Synen på marknaden gick från optimistisk till alltmer pessimistisk och följden blev en omfattande sättning, där främst cykliska bolag och energibolag presterade sämre. Även den historiskt höga skuldsättningen i ekonomin och det faktum att den globala konjunkturen är alltmer beroende av hur tillgångsmarknaderna utvecklas, fortsatte att påverka tillväxtutsikterna.

SJÄLVFÖRSTÄRKANDE UTVECKLING

De svagare tillväxtutsikterna kan tyckas något överraskande mot bakgrund av att både finanspolitiken och penningpolitiken är fortsatt expansiv i de mest betydande ekonomierna. Oro påverkar dock finansmarknaden negativt och riskerar också att leda till att investeringsbeslut hos företag

» De svagare tillväxtutsikterna kan tyckas något överraskande mot bakgrund av att både finans- och penningpolitiken är fortsatt expansiv i de mest betydande ekonomierna.



Fabian Briem
Sales Manager

och konsumtionsbeslut hos konsumenter skjuts upp. Detta är en utveckling som ofta blir självförstärkande – en stark börs ger starkare ekonomisk tillväxt. På samma sätt fungerar det när börskurserna går ned.

För fondförvaltare vars fonder bygger på neutrala och kvantitativa strategier och där strategin är att utmana rådande marknadskonsensus, stod det tydligt att 2018 var ett annorlunda år. Många förvaltare är överens om att året kännetecknades av ett ovanligt och svårtolkat marknadsbeteende.

FÖRDEL HEDGEFONDER TROTS ETT SVAGT 2018

Hedgefonder hade, trots målsättningen att generera positiv avkastning oavsett börsläge, ett tufft år. Preqin All-Strategies Hedge Fund benchmark redovisade en för året negativ avkastning på 3,41 procent, den lägsta sedan 2008. Det var få hedgefonder som lyckades leva upp till förväntningarna och hela 59 procent redovisade förluster. Globalt skedde ett utflöde från hedgefonder på -33,9 miljarder USD, att jämföra med ett nettoinflöde på 44,4 miljarder 2017. Störst utflöde skedde från aktierelaterade strategier -23,8 miljarder USD, och störst inflöde noterades i kreditrelaterade strategier +13,8 miljarder.

Trots en besvikelse gällande avkastningen 2018, visar Preqins Global Hedge Fund Report att 79 procent av de institutionella investerarna planerar att bibehålla eller öka sin exponering gentemot hedgefonder under kommande år. Det är den högsta siffran sedan 2014 och tyder på att investerarna antar en alltmer defensiv position inför 2019. Hela 29 procent av investerarna i rapporten planerar även att öka sin exponering mot makrostrategier, vilket är den största andelen av alla strategier. Investerarna väntas framöver lägga större fokus på att utvärdera hedgefondernas avkastning, kostnadsstruktur och förmåga att hantera en osäker marknad. Denna defensiva position väntas även leda till förflyttningar av kapital inom hedgefondsegmentet. Fonder med stor exponering mot aktiemarknaderna kan se fortsatta nettoutflöden, till förmån för alternativa investeringsstrategier som är mindre beroende av marknadsutvecklingen – exempelvis makrostrategier och CTA-strategier.

FONDSPARARE SÖKTE SÄKRARE PLACERINGAR

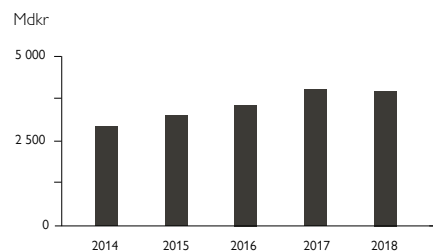
Den svenska fondmarknaden domineras fortfarande av fyra storbanker, men deras dominans minskar i takt med att oberoende fondförvaltare, inhemska och utländska, har varit framgångsrika. Dessutom medför digitaliseringen fortsatt möjligheter för nya aktörer att bredda direktdistributionen till konsumentmarknaden, både via etablerade digitala plattformar och via egna kanaler.

Vid utgången av 2018 uppgick den totala fondförmögenheten i Sverige till 3 978 miljarder kronor, en minskning med 40 miljarder från föregående år som framför allt förklaras av en svag utveckling på aktiemarknaden. Allteftersom marknadsturbulensen tilltog, valde fondsparare att investera i säkrare placeringar. Nysparandet i fonder under året uppgick till 54,4 miljarder kronor och utgjordes till störst del av nettoinsättningar i korta ränte- och blandfonder. Inom aktiefonder noterades nettoutflöden på 6,8 miljarder kronor, där störst uttag gjordes från Sverigefonder med 27,7 miljarder netto. Från Europafonder var nettoutflödet 10,7 miljarder. Till globalfonder noterades istället stora nettoinsättningar, och nysparandet under året i dessa uppgick till 39 miljarder enligt uppgifter från Fondbolagens förening.

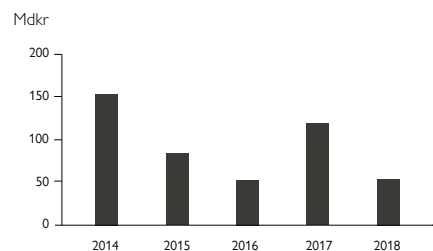
NYTT REGELVERK – MIFID II

Under 2018 genomgick marknaden för rådgivning och distribution av fonder förändringar, till följd av nya regelverk från EU (MIFID II). Ökade krav på transparens kring priser på produkter, distributionskostnader och ersättning vid rådgivning ska göra det tydligare för kunden att se vad denne betalar för. Transparensen gör det enklare för spararen att utvärdera fondförvaltningen, samtidigt som det innebär att de fonder som genererar god riskjusterad avkastning med konkurrenskraftiga avgifter kommer gynnas över tid. Trenden visar att Fondavgifterna i Sverige har sjunkit de senaste åren och Sverige-registrerade fonders årliga avgifter ligger i nivå med övriga Europa.

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING I SVERIGE



UTVECKLING NETTOSPARANDE I FONDER I SVERIGE



THREE

*Nyckeltal: Omsättning
per affärsområde Mkr*

CORPORATE FINANCE

715

PROPERTY INVESTMENT
MANAGEMENT

634

EQUITY, HEDGE AND FIXED
INCOME FUNDS

875

Yonna Henriksson
Associate Director

Catella har verksamhet i 15 länder med lokala kontor i 29 städer i Europa, Asien och USA. Organisationsstrukturen främjar synergier genom ökat samarbete inom och mellan *Catellas* affärsområden. Genom att skapa plattformar där medarbetare från olika länder och affärsområden utbyter kunskap, utvecklar nya affärsmöjligheter och koordinerar aktiviteter och kundkontakter, kan *Catella* skapa innovativa erbjudanden för såväl lokala som internationella investerare.

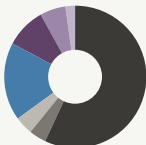
CORPORATE FINANCE

CATELLA tillhandahåller kvalitativa kapitalmarknadstjänster till fastighetsägare samt rådgivningstjänster inom alla typer av fastighetsrelaterade transaktioner för olika kategorier av fastighetsägare och investerare. Verksamheten bedrivs på tio marknader och erbjuder lokal kunskap om fastighetsmarknaderna i kombination med europeisk räckvidd.

TROTS EN TURBULENT början på året i makroekonomiska termer, var aktiviteten fortsatt hög för Catellas nordiska och kontinentaleuropeiska verksamhet. Ökad politisk och finansiell osäkerhet gjorde investerarna mer försiktiga, men starkt intresse för fastigheter kvarstod, vilket resulterade i högre transaktionsvolym. Läs mer på sidorna 20–21.

INTÄKTSFÖRDELNING PER LAND

%



Kontinentaleuropa:

- Frankrike, 57%
- Spanien, 4%
- Tyskland, 4%

Norden:

- Sverige, 18%
- Finland, 9%
- Danmark, 6%
- Baltikum, 2%



Martin Legaspi
Analyst

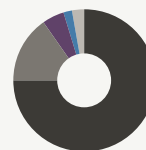
PROPERTY INVESTMENT MANAGEMENT

CATELLA är ledande inom fastighetsplaceringar och finns på tio marknader runt om i Europa. Professionella investerare erbjuds attraktiv, riskjusterad avkastning via reglerade fastighetsfonder, kapitalförvaltningstjänster samt projektledning i tidiga stadier av fastighetsutvecklingsprojekt.

FASTIGHETSMARKNADEN i Europa förblev aktiv under 2018 med fortsatta kapitalinflöden. Den breda geografiska bas Catella skapat, ökar relevansen mot investerare och Catella har ett fortsatt starkt varumärke på många marknader. Affärsområdet hade en kraftig intäktsökning jämfört med föregående år och verksamheten utvecklades enligt plan. Läs mer på sidorna 22–23.

INTÄKTSFÖRDELNING PER LAND

%



- Tyskland, 75%
- Frankrike, 15%
- Danmark, 5%
- Sverige, 2%
- Övriga, 3%

INTÄKTSFÖRDELNING PER TJÄNSTEOMRÅDE

Property funds

61%

Property Asset Management

39%

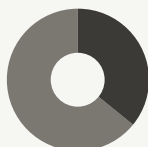
EQUITY, HEDGE AND FIXED INCOME FUNDS

CATELLA är en aktiv och alternativ kapitalförvaltare. Till privata och institutionella investerare erbjuder Catella fonder med aktiv förvaltning och nordiskt investeringsfokus. Catella erbjuder även systematisk förvaltning till institutionella investerare med globalt fokus.

UNDER 2018 tilltog marknadsturbulensen på världens aktiemarknader och även inledningen av 2019 har varit volatil. För Catella ligger fokus även i fortsättningen på att produktutveckla fonder och strategier som har låg eller negativ korrelation med börsen. Här finns en ökande efterfrågan från institutionella investerare och strategin stämmer väl överens med ambitionen att göra Catella mindre beroende av konjunktur och andra makroekonomiska faktorer. Läs mer på sidorna 24–25.

INTÄKTSFÖRDELNING

%



- Mutual Funds 36%
- Systematic Funds, 64%



Caroline Boserup
Office- and Communications Assistant

ORGANISATIONSSTRUKTUR

PROPERTY INVESTMENTS AND ADVISORY

CORPORATE FINANCE

PROPERTY INVESTMENT MANAGEMENT

Norden

Property Funds

Kontinentaleuropa

Property Asset Management

FUND MANAGEMENT

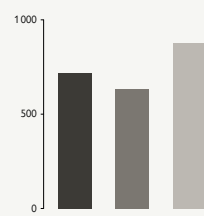
EQUITY, HEDGE AND FIXED INCOME FUNDS

Mutual Funds

Systematic Funds

INTÄKTER PER AFFÄRSOMRÅDE

Mkr



- Corporate Finance 715 mkr
- Property Investment Management 634 mkr
- Equity, Hedge and Fixed Income Funds 875 mkr

FORTSATT STARKT INTRESSE FÖR DEN EUROPEISKA FASTIGHETSMARKNADEN

Catella är en ledande corporate finance-rådgivare inom den europeiska fastighetssektorn. Som rådgivare utmärker sig Catella genom avancerade rådgivningstjänster som bygger på lokalt förankrade team. Den lokala närvaron i kombination med expertis inom investment banking gör att Catella kan erbjuda sina kunder en kombination av både kunskap om de lokala marknaderna och tillgång till internationellt kapital.

INOM AFFÄRSOMRÅDET Corporate Finance erbjuder Catella fastighetsbolag, finansiella institutioner, fastighetsfonder och andra fastighetsägare strategisk rådgivning, kapitalmarknadsrelaterade tjänster och kvalificerad rådgivning med stora komplexa transaktioner som specialitet. Catellas främsta målsättning är att skapa värde och lönsamhet genom att erbjuda skräddarsydda lösningar anpassade för en ständigt föränderlig och allt mer global marknad.

LOKAL FÖRANKRING GER STRATEGISKA FÖRDELAR

Verksamheten bedrivs av 23 lokala team i tio länder. Catellas starka lokala förankring i kombination med den europeiska räckvidden, där medarbetare från olika länder och affärsområden utbyter kunskap, ger möjlighet till koordinerade aktiviteter som leder till nya affärsmöjligheter. Det gör Catella väl positionerat för att kunna skapa konkurrenskraftiga erbjudanden för investerare med såväl lokalt som internationellt fokus.

GEOGRAFISK BALANS OCH STABIL INTJÄNING

Trots en makroekonomiskt turbulent inledning på året var aktiviteten fortsatt hög för Catellas nordiska och kontinentaleuropeiska verksamheter. Ökad politisk och finansiell osäkerhet gjorde investerare

mer försiktiga, men intresset för tillgångslaget fastigheter fortsatte vara stort vilket resulterade i höga transaktionsvolym. Frankrike, som är Catellas största marknad, hade ett rekordår och genomförde ett antal stora transaktioner. På den tyska marknaden fortsätter genomförandet av en ambitiös positioneringsstrategi och omorganisation för att ytterligare befästa och stärka ställningen inom rådgivning, något som Catella gradvis under året sett positiva effekter av.

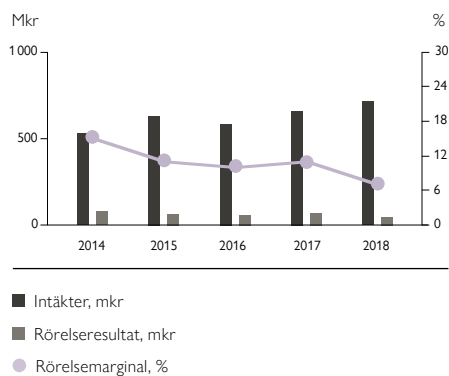
Även den nordiska marknaden visade hög aktivitet, om än något avtagande sett under året, med vissa skillnader i sentiment mellan de olika delmarknaderna. I Finland fortsatte Catella att stärka sin verksamhet genom att framgångsrikt fånga det ökande intresset från framför allt internationella investerare.

Genom geografisk spridning och ett brett tjänsteutbud kan Catella minska exponeringen mot enskilda marknader och tillgångslag. Målsättningen är att både vara relevant för kunderna och uppnå en mer stabil intjäning över tid.

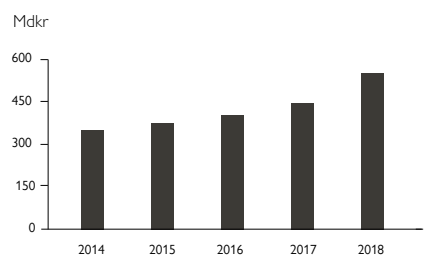
STARK EFTERFRÅGAN PÅ KONTORS-, LOGISTIK- OCH BOSTADSFÄSTIGHETER

I sin helhet har aktiviteten varit god på fastighetsmarknaden. Kontorsfastigheter stod för merparten av transaktionsvolymen under året, medan efterfrågan på logistik-

UTVECKLING TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



UTVECKLING TRANSAKTIONSVOLYMER



TOTALA INTÄKTER, MKR

715

RÖRELSERESULTAT, MKR

49

ANTAL ANSTÄLLDA

221

31 DEC. 2018

Paul Cayla
Consultant

och bostadsfastigheter var alltså stark. En lägre aktivitet märktes inom detaljhandelssegmentet. Det finns ett stort intresse från internationellt kapital mot fastighetsinvesteringar men med ett gradvis tydligare fokus mot vissa segment. Inom Corporate Finance har Catella både en stark position lokalt i respektive land och ur ett pan-europeiskt perspektiv. Kvaliteten i Catellas erbjudande, synliggörs genom Catellas marknadsposition inom komplexa rådgivningsuppdrag som bland annat innefattar transaktioner, skuldrådgivning och kapitalresningar. Catella har under året skapat intressanta investeringsprodukter som mottagits väl av marknaden.

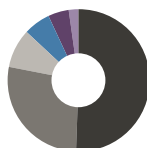
De totala intäkterna för året uppgick till 715 miljoner kronor (659), med ett rörelseresultat på 49 miljoner kronor (71).

STRATEGISKT FOKUS

Genom ett utvecklat samarbete inom och mellan olika affärsområden ökar Catella nu möjligheterna att i större utsträckning kunna erbjuda kunder unika och attraktiva tjänster och placeringar. Genom att skapa ett tydligt mervärde för kunderna ökar

INTÄKTSFÖRDELNING PER LAND

%



- Frankrike, 51%
- Sverige, 27%
- Danmark, 9%
- Finland, 6%
- Tyskland, 5%
- Övriga, 2%

trovärdigheten mot investerare och möjliggör ytterligare tillväxt inom affärsområdet.

Samtidigt som Catella bibehåller en stark marknadsposition inom kvalificerad rådgivning vid fastighetstransaktioner kommer den nordiska delen av verksamheten framöver att positioneras än mer mot kapitalmarknadsrelaterade tjänster, med fortsatt fokus på aktie- och lånerådgivning. På den nordiska marknaden har gränsöverskridande samarbeten intensifierats för att möta en ökad efterfrågan gällande skuldrådgivning.

I Kontinentaleuropa har Catella en stark position som kvalificerad rådgivare inom fastighetstransaktioner och fortsatt fokus kommer att vara på ett starkt samarbete mellan affärsområdena och att stödja utvecklingen av Catellas Property Asset Management-verksamhet. Som ett led i det arbetet lanserades under 2018 Catella Logistics Europe, ett samarbete mellan affärsområdet Corporate Finance och Property Investment Management, med syftet att utveckla attraktiva investeringsmöjligheter inom logistikfastigheter.

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Mkr	2018	2017
Norden *	246	312
Kontinentaleuropa *	468	346
Totala intäkter	715	659
Uppdragskostnader och provisioner	-88	-74
Rörelsekostnader	-578	-514
Rörelseresultat	49	71

NYCKELTAL

	2018	2017
Rörelsemarginal, %	7	11
Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr	68,6	56,2
varav Norden	30,1	37,3
varav Kontinentaleuropa	38,5	18,9
Antal anställda, vid periodens slut	221	210

* Inkluderar interna intäkter mellan affärsområden. Interna intäkter har eliminerats inom tjänsteområdet för nuvarande och motsvarande period 2017.

Under året har Catella stärkt upp verksamheten i både London och Hongkong. Kombinerat med en stabil pan-europeisk plattform, kan Catella öka distributionen av europeiska fastighetsprodukter till både asiatiskt och internationellt kapital vilket stärker Catellas position på marknaden.

VÄRDESKAPANDE INOM FASTIGHETSINVESTERINGAR

Catella är en ledande specialist inom europeiska fastighetsinvesteringar och erbjuder institutionella och andra professionella investerare attraktiv riskjusterad avkastning via reglerade fastighetsfonder, kapitalförvaltningstjänster samt projektledning i tidiga faser av utvecklingsprojekt.

VERKSAMHETEN bedrivs av lokala team i Europa, som tillsammans kan erbjuda kunderna fastighetsprodukter grundat i bred kunskap om de lokala fastighetsmarknaderna kombinerat med europeisk räckvidd. Det gör att Catella har möjlighet att skapa fastighetsprodukter i hela Europa och distribuera dessa till lokala, europeiska och internationella kunder genom den gränsöverskridande kapacitet och kunskap som plattformen innefattar.

VÄRDESKAPANDE TJÄNSTEOMRÅDEN
Catella hanterar alla faser i processen för värdeskapande inom fastighetsinvesteringar. Det omfattar allt från identifiering av projekt och förvärv till finansiering, strategisk förvaltning och slutligen försäljning. Catella Property Funds erbjuder specialiserade fonder med olika investeringsstrategier vad det gäller risk- och avkastningsnivåer, tillgångsslag och lägen. Genom 17 öppna specialiserade fastighetsfonder får investerare tillgång till effektiv allokering i Tyskland och andra europeiska marknader.

Inom tjänsteområdet Property Asset Management erbjuder Catella kapitalförvaltning; lokala förädlings tjänster inom fastigheter för fastighetsfonder, andra institutioner, family offices och förmögna kunder. I tjänsteområdet ingår även Project Management där kunder erbjuds tillgång till investeringsmöjligheter på ett tidigt stadium i utvecklingsprojekt. Utvecklingsprojekten avser mark och fastigheter där Catella tillhandahåller tjänster avseende arrangering av projektfinansiering, samfinansiering och

försäljning när ett byggnadstillstånd beviljats. Genom sin bredd kan Catella erbjuda specialanpassade lösningar efter kundernas önskemål och rådande marknadsklimat.

EN PAN-EUROPEISK PLATTFORM

Den europeiska fastighetsmarknaden förblev aktiv under 2018 med fortsatta kapitalinflöden. Den breda geografiska bas Catella skapat, stärker positionen mot investerare och Catella har ett fortsatt starkt varumärke på många delmarknader. Affärsområdet hade en kraftig intäktsökning jämfört med föregående år och verksamheten utvecklades väl. Ökningen av förvaltad kapital i jämförelse med föregående år uppgick till 27,2 miljarder kronor, varav APAM 15,9 miljarder kronor och nettoinflödet under året uppgick till 5,7 miljarder kronor. Resultatet belastades till viss del av uppstartskostnader hänförliga till nya affärsenheter inom Property Asset Management och Project Management. Under året har även Catellas fastighetsfonder i ökande grad investerat

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

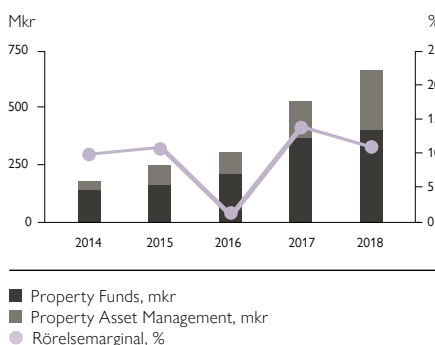
Mkr	2018	2017
Property Funds *	406	369
Property Asset Management *	260	164
Totala intäkter	634	521
Uppdragskostnader och provisioner	-142	-146
Rörelsekostnader	-423	-302
Rörelseresultat	68	73

NYCKELTAL

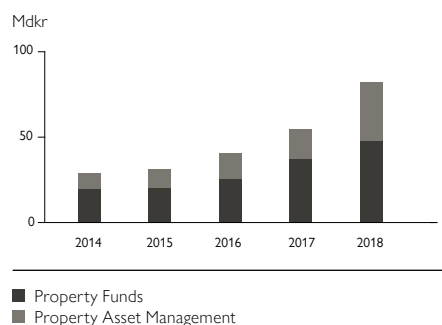
	2018	2017
Rörelsemarginal, %	11	14
Förvaltad kapital vid periodens slut, mdkr	82,2	55,0
netto in-(+) & utflöde(-) under perioden, mdkr	5,7	13,7
varav Property Funds	47,6	36,9
netto in-(+) & utflöde(-) under perioden, mdkr	6,6	8,7
varav Property Asset Management	34,6	18,0
netto in-(+) & utflöde(-) under perioden, mdkr	-0,9	5,1
Antal anställda, vid periodens slut	220	132

* Inkluderar interna intäkter mellan affärsområden. Interna intäkter har eliminerats inom tjänsteområdet för nuvarande och motsvarande period 2017.

UTVECKLING TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



FÖRVALTAT KAPITAL



via de egna lokala Property Asset Management-verksamheterna. Den kraftiga expansionen inom affärsområdet har bidragit till att antalet anställda ökat från 132 till 220.

STRATEGISKT FÖRVÄRV AV APAM

Under december 2018 slutförde Catella förvärvet av 75 procents ägarandel i den ledande brittiska fastighetsinvesterings- och asset management-rådgivaren APAM. Catella Property Investment Management har kontinuerligt stärkt sin konkurrenskraft i Europa med en årlig ackumulerad tillväxt i förvaltad kapital på 31 procent under de senaste tre åren. Den organiska tillväxten i kombination med förvärvet av APAM stärker Catellas position ytterligare som i och med förvärvet når ett förvaltad kapital om 82,2 miljarder kronor.

Storbritannien är en viktig strategisk marknad för Catella och trots Brexit finns det ett stort intresse att investera i regionen. APAM är ledande inom sitt område med

stor kunskap om fastighetsmarknaden i Storbritannien och med en imponerande historisk avkastning. Genom affären stärker Catella sin pan-europeiska plattform och lokala expertis ytterligare. Med en geografisk bredd i plattformen skapas en ökad stabilitet i verksamheten och möjlighet att erbjuda befintliga kunder ett utökat produkt- och tjänstesortiment utifrån preferenser avseende riskklass och geografi.

NY SATSNING INOM LOGISTIKFASTIGHETSSEKTORN

Under året etablerade Catella Property Investment Management, Catella Logistics Europe, för att möta en fortsatt växande efterfrågan inom logistikfastighetssegmentet. Den nya verksamheten kommer att fokusera på utveckling av logistikfastigheter i ett tidigt skede, där viktiga drivkrafter är att möta de allt högre kraven från institutionella investerare samt logistik- och industriföretag. Logistiksektorn utvecklas snabbt,

växande e-handel driver på förändringar i hela logistikkedjan och det behövs moderna, kostnadseffektiva och tekniskt högklassiga utrymmen – behov som det äldre fastighetsbeståndet inte tillfredsställer.

STRATEGISKT FOKUS

Det finns idag ökade krav från investerare att hitta placeringar som uppfyller en nivå avseende riskjusterad avkastning, en utveckling som Catella ämnar möta med ett aktivt skapande av nya investeringsmöjligheter i fastighetssektorn genom att utveckla sitt erbjudande inom både Property Funds och Property Asset Management. I och med förvärvet och integrationen av APAM samt etablerandet av nya verksamheter inom framför allt logistiksegmentet, samt den planerade lanseringen av den första Luxemburgbaserade fastighetsfonden är Catella väl positionerat för att ta tillvara på de tillväxtpotentialer som finns och uppfylla investerarnas krav.

TOTALA INTÄKTER, MKR

634

FÖRVALTAT KAPITAL, MDKR

82,2

ATTRAKTIVA OCH LÅNGSIKTIGA ALTERNATIV OAVSETT MARKNADSLÄGE

Catella är en aktiv och alternativ kapitalförvaltare. Till privata och institutionella investerare erbjuder Catella fonder med aktiv förvaltning och nordiskt investeringsfokus. För institutionella investerare erbjuder Catella också systematiska fonder med hög riskjusterad avkastning och låg korrelation mot andra tillgångsslag.

INOM MUTUAL FUNDS erbjuder Catella aktivt förvaltade aktie-, ränte- och hedgefonder med fokus på nordiska tillgångar. Med över 25 års erfarenhet förvaltar Catella för närvarande tio fonder med olika inriktning. Målsättningen är att erbjuda privata och institutionella investerare attraktiva, långsiktiga alternativ oavsett marknadsläge och behov. Inom Mutual funds hade Catella 29,3 miljarder kronor under förvaltning per 31 december 2018.

Merparten av erbjudandet inom Mutual Funds är alternativa produkter vars syfte är att generera en positiv avkastning oberoende av marknadens utveckling. Ett exempel är Catella Hedgefond som genomgått ett antal förändringar under de senaste åren. Produkten förvaltas idag mer diversifierat än tidigare och korrelationen mot aktiemarknaden har gått ner väsentligt. Även om fonden under året inte presterat enligt förväntan, har den totala risken i portföljen varit låg. Fonderna är sammansatt av ett flertal olika strategier där mer lyckosamma strategier kunnat kompensera för delar av det som gått mindre bra.

NISCHAKTÖR MED GLOBAL RÄCKVIDD

Catella har en stark ställning inom området Systematic Funds. Institutionella investerare

från hela världen väljer att placera i dessa globalt konkurrenskraftiga produkter. De systematiska fonderna förvaltas med stöd av ekonomisk teori och statistiska modeller, där stora mängder data sammanställs och ligger till grund för strategier med historiskt vinstgivande utfall. Fonderna investerar globalt, primärt i likvida värdepapper på valuta-, ränte- och aktiemarknaden. Affärsmodellen är skalbar och kan hantera stora volymer. Per 31 december 2018 uppgick det förvaltade kapitalet till 74,7 miljarder kronor inom tjänsteområdet.

Tjänsteområdet Systematic Funds (IPM AB) erbjuder Catella investeringsstrategier baserade på antagandet om att marknadspriserna fluktuerar kring det verkliga grundläggande värdet av finansiella tillgångar. IPM är framför allt erkänt för sin systematiska makrostrategi, men även för sin systematiska aktiestrategi, som bygger på liknande investeringsprinciper. Metoderna har utformats för att modellera rörelser kring de underliggande tillgångarna och strategier har skapats för att ge en hög riskjusterad avkastning med låg korrelation mot andra tillgångsslag. Investeringsprocessen är helt systematiserad. IPM har under de tre senaste åren nästan fördubblat det förvaltade kapitalet som uppgick till 74,7 miljarder kronor den

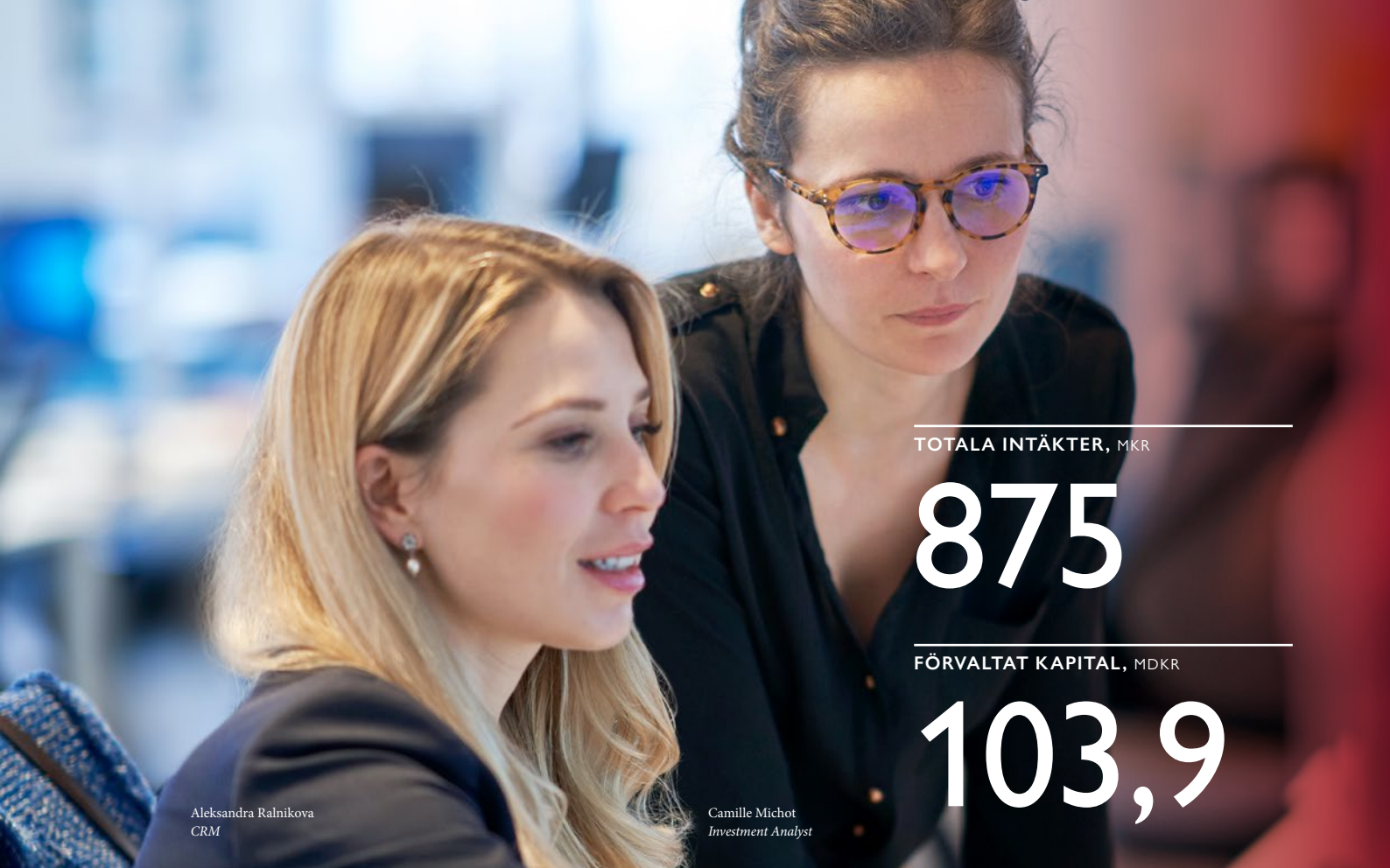
31 december 2018. Flagskeppsprodukten IPM Systematic Macro var i oktober 2018 Skandinavien enskilt största hedgefond sett till förvaltad kapital.

Det relativa oberoendet av såväl aktiemarknaden som andra tillgångsslag är positiv för den riskjusterade avkastningen i kundernas portföljer. Som en av pionjerna inom området smarta betastrategier skapar Catella genom Systematic Funds mervärde genom exponering på aktiemarknaden som är oavhängigt av bolagens marknadsvärde. Därmed erbjuder Catella ett tydligt alternativ till passivt förvaltade indexmandat.

ETT UTMANANDE ÅR FÖR RÖRLIGA INTÄKTER

Inom aktie-, ränte- och hedgefonderna har tillväxten under året varit avtagande, till följd av en turbulent aktie- och räntemarknad och ökad konkurrens från indexfonder. Vid årets slut uppgick totalt förvaltad kapital för affärsområdet till 103,9 miljarder kronor (109,3).

Affärsområdets totala intäkter under året ökade till 875,2 miljoner kronor (850,7), trots väsentligt lägre rörliga intäkter. En förklaring är ett inflöde av kapital inom Systematic Macro, som skapat en stabil grund för fast intjäning och möjlighet till



Aleksandra Ralnikova
CRM

Camille Michot
Investment Analyst

TOTALA INTÄKTER, MKR

875

FÖRVALTAT KAPITAL, MDKR

103,9

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

Mkr	2018	2017
Mutual Funds *	311	396
Systematic Funds *	564	455
Totala intäkter	875	851
Uppdragskostnader och provisioner	-161	-151
Rörelsekostnader	-391	-363
Rörelseresultat	323	337

NYCKELTAL

	2018	2017
Rörelsemarginal, %	37	40
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	103,9	109,3
netto in-(+) & utflöde(-) under perioden, mdkr	-6,2	8,9
varav Mutual Funds	29,3	32,0
netto in-(+) & utflöde(-) under perioden, mdkr	-1,1	0,0
varav Systematic Funds	74,7	77,3
netto in-(+) & utflöde(-) under perioden, mdkr	-5,1	8,9
varav Systematic Macro	49,8	48,6
netto in-(+) & utflöde(-) under perioden, mdkr	-2,1	14,5
varav Systematic Equity	24,9	28,7
netto in-(+) & utflöde(-) under perioden, mdkr	-3,0	-5,7
Antal anställda, vid periodens slut	91	89

* Inkluderar interna intäkter mellan affärsområden. Interna intäkter har eliminerats inom tjänsteområdet för nuvarande och motsvarande period 2017.

framtida rörliga intäkter. Rörelseresultatet minskade under året, främst på grund av uteblivna rörliga intäkter.

STRATEGISKT FOKUS

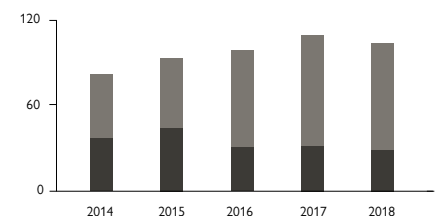
Catella fokuserar fortsatt på att produktutveckla fonder som har låg eller negativ korrelation med marknaden. Det finns en ökande efterfrågan från institutionella investerare och strategin stämmer väl överens med ambitionen att göra Catella mindre beroende av konjunktur och andra makroekonomiska faktorer.

Utvecklingen med ett allt större inslag av digitala distributionsstrategier gör det än viktigare att erbjuda väl positionerade och tydliga produkter. Affärsområdet fortsätter också att utveckla mer nischade fonder som kan utgöra intressanta alternativ och komplettera den befintliga produktpaletten, bland annat inom hållbarhet.

Catella fokuserar också på att stärka relationen med befintliga kunder och återförsäljare, bland annat genom att öka synligheten och komplettera personbaserad service med att skapa tydlighet och därmed trygghet också i digital miljö.

FÖRVALTAT KAPITAL INOM AFFÄRSOMRÅDET

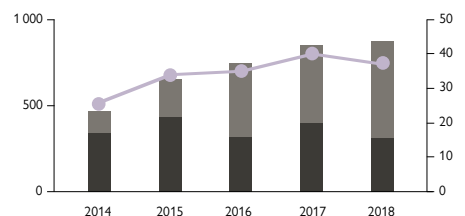
Mdkr



■ Mutual Funds
■ Systematic Funds

UTVECKLING TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

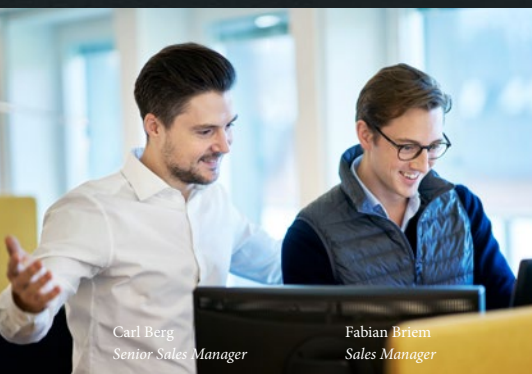
Mkr



■ Mutual Funds, mkr
■ Systematic Funds, mkr
● Rörelsemarginal, %

GENOM ATT KAPITALET på den internationella marknaden blir allt mer rörligt, ökar behovet av allokering i olika tillgångar, valutor och geografier. Som ett led i att möta denna förflyttning, blir global distribution och närvaron med lokal expertis på respektive marknad allt viktigare.

Under de senaste två åren har Catella ökat närvaron lokalt i Europa och även globalt genom etablering i Storbritannien, USA och Asien med nya kontor i finanscentra som London, New York och Hongkong. Arbetet är i linje med strategin att ytterligare stärka distributionskraften mot globala investerare. Målsättningen är att stärka relationen med internationella investerare och locka ytterligare kapital till Europa.



Carl Berg
Senior Sales Manager

Fabian Briem
Sales Manager

MÖTER ETT GLOBALT INTRESSE

Catella skapar produkter inom alternativa investeringar vilka har hög relevans för internationellt kapital. Detta gör oss till en eftersökt partner på den globala marknaden vilket vi stärkt genom vår närvaro i såväl Europa som Asien och USA.

ÖKAD NÄRVARO I LONDON, HONGKONG OCH NEW YORK

Catella har redan en stabil pan-europeisk plattform med närvaro i 13 europeiska länder. Bredden är strategiskt viktig, då större internationella investerare ofta söker partnerskap med lokal expertis som kan stödja dem över landsgränserna.

Förvärvet av den brittiska fastighets- och asset management-rådgivaren APAM i London under 2018, stärker Catellas position i Europa och globalt och utgör ett viktigt komplement till de europeiska verksamheterna – framför allt inom fastighetsområdet. Närvaron i London skapar även ett stärkt investerarintresse för Catellas verksamheter i Kontinentaleuropa och vice versa.

Storbritannien är en prioriterad marknad för investerare i Asien och utöver förvärvet av APAM har Catella startat verksamhet i Hongkong för att stärka relationen till asiatiska investerare för att underlätta distributionen av Europeiska produkter och tjänster till denna målgrupp.

Inom Equity, Hedge and Fixed Income Funds ökade Catella under 2018 närvaron mot den amerikanska marknaden genom etableringen av ett kontor i New York. Satsningen innebär utökade möjligheter att kunna nå ut med det befintliga erbjudandet till nya marknader och kan samtidigt ge värdefull information till det löpande arbetet med att utveckla nya produkter.



Gustaf Kullenberg
Associate

YOUNG PROFESSIONALS – EN SATSNING PÅ TALANGER

En nyckel för Catellas fortsatta framgång är att identifiera och utveckla talanger inom företaget. Utöver en spännande och utmanande arbetsmiljö, ges varje medarbetare stort ansvar från dag ett och erbjuds ständigt nya möjligheter att lära sig. För att stärka utvecklingen av unga i Catella, anordnas löpande aktiviteter för kompetensutveckling och nätverkande. Young Professionals är ett exempel.

DELTAGARE TILL YOUNG professionals nomineras av chefer i organisationen och kommer från olika delar av verksamheten. De får sedan under några intensiva dagar tränas i nya utmaningar, där föreläsningar varvas med caselösning, sociala aktiviteter och coachning – bland annat i presentationsteknik och retorik. Huvudsyftena med Young Professionals är att deltagarna ska stärkas i den personliga utvecklingen, vidga perspektiven och fördjupa sin förståelse kring Catellas verksamhet samt bidra till företagets utveckling.

Efter en gemensam introduktion där affärsområdescheferna berättar om de respektive verksamheterna, övergår programmet i en mer interaktiv del. Deltagarna utmanas i att tillsammans i mindre grupper lösa problem baserat på framtida utmaningar och möjligheter. Lösningförslagen presenteras sedan för ledningen. Genom dessa övningar lär sig deltagarna mer om fastighets- och finansmarknaderna och får möjlighet att bygga värdefulla relationer för sin fortsatta utveckling.

ONE CATELLA

2018 var temat för Young Professionals One Catella. Fokus för övningarna var hur Catella kan dra nytta av och skapa synergier mellan olika affärsområden. Temat är nytt varje år, men genomsyras alltid av öppen-

het, mod och en vilja att upptäcka. Arbetet sker under devisen ”Room for your idea”. Genom att tillsammans diskutera och ta fram nya lösningar, coachas och ta del av presentationer hoppas Catella kunna inspirera, utveckla och stötta nya talanger till att uppnå sina mål och därigenom utgöra en viktig del av Catellas framgångar.

» Med öppenhet, mod
och en vilja att upptäcka.



Sophia Ångström
Associate

HÅLLBARHETS RAPPORT

Hållbarhetsrapporten omfattar moderbolaget Catella AB (org.nr. 556079-1419) och samtliga enheter som konsolideras i Catella AB:s koncernredovisning 2018, vilka finns specificerade i not 20. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagens 6:e och 7:e kapitel.

SEDAN FÖREGÅENDE ÅRS hållbarhetsrapport har inga väsentliga förändringar i tillämpandet av principer för rapportering eller rapporteringens omfattning förekommit.

Catella har identifierat tre väsentliga områden för koncernens hållbarhetsarbete 2018:

- Ansvarsfulla investeringar
- Motverkan av korruption
- Personalfrågor

Genom att utveckla ansvarstagandet i investeringsprocesserna kan Catella bidra till en hållbar utveckling och minska riskerna för negativ påverkan inom områdena miljö, mänskliga rättigheter och sociala förhållanden. Att aktivt arbeta för att motverka korruption inom ramen för Catellas verksamhet är en hygienfaktor, men också en affärskritisk fråga för att vara en ansvarstagande och förtroendefull aktör på finansmarknaden. Att Catella arbetar för att erbjuda en attraktiv arbetsplats för kompetenta medarbetare, är avgörande för koncernens framgång och därmed ett självklart hållbarhetsområde för Catella.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR I CATELLAS FONDVERKSAMHETER

Grunden för Catellas investeringsfilosofi- och process ligger i tron på ett samband mellan en hållbar affärsmodell och uthållighet i bolagets lönsamhet och tillväxt. Catellas målsättning är att åt kunderna generera en god, långsiktig avkastning. Något som förutsätter att investeringar sker på ett hållbart och ansvarsfullt sätt. Det görs genom att integrera hållbarhetsfrågor i investeringsprocessen.

Catella Fondförvaltning AB (Mutual Funds) och IPM Informed Portfolio Management AB (Systematic Funds) har undertecknat Principles for Responsible Investments (PRI), FN:s direktiv för ansvarsfulla investeringar, som ett led i arbetet att vara en ansvarsfull investerare och ägare. PRI:s sex principer utgör grunden i hållbarhetsarbetet. Catella Real Estate AG (Property Funds) har upprättat interna riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Catella anser att ökat fokus på hållbarhet bidrar till fondernas värdeutveckling genom att belysa risker och möjligheter i fondernas innehav.

Inom respektive dotterbolag har Catella antagit policies och annan dokumentation för att uppfylla åtagandena avseende ansvarsfulla investeringar. Catella har avtal med leverantörer som tillhandahåller normbaserad screening på bolagsnivå på de portföljbolag som ingår i Catellas olika förvaltningsmandat.

I det fall Catella inte lyckas uppfylla sina åtaganden avseende ansvarsfulla investeringar kan det skada bolagets anseende hos framför allt kunder och i slutändan påverka Catellas intäkter och resultat negativt.

HÅLLBARHET I INVESTERINGSPROCESSEN

Investeringsbesluten i fonderna grundas på förvaltarnas bolags- och fastighetsanalyser där faktorer såsom affärsmodell, marknadsposition, utvecklingsmöjligheter, risker och typ av hyresgäst analyseras. Hållbarhetsfaktorer bedöms parallellt med finansiella faktorer för att utvärdera bolaget eller fastigheten.

Catella Sverige Aktiv Hållbarhet är en fond med hållbarhet som mål och som aktivt söker identifiera bolag där hållbarheten ligger i själva affärsidén. Även Catella Hedgefond som i dagsläget är en av Sveriges största hedgefonder har med hållbarhet som en integrerad del i investeringsprocessen. I fonden undviks helt investeringar i sektorer som anses skadliga för hälsan eller miljön, exempelvis tobak, alkohol, kommersiell spelverksamhet, vapen och pornografi. Gällande fossila bränslen har bolag som är involverade i kolproduktion helt uteslutits. Därutöver ställs högre krav på hållbarhetsarbete för bolag inom produktion och service för att en investering ska genomföras.



ANSTÄLLDA

553

31 DEC. 2018

LÄNDER

15

Mads Dalgaard Hansen
Analyst

HÅLLBARHET I ÄGARARBETET

Catella är via de förvaltade fonderna ägare i börsbolag, vilket medför ett ansvar och en möjlighet att påverka portföljbolagen. Syftet med Catellas ägarutövande är att tillvarata andelsägarnas gemensamma intresse i ägarfrågor och bidra till en långsiktig och sund utveckling av portföljbolagen och den finansiella marknaden. Catella arbetar för en ökad generell transparens och rapportering inom Miljö, Samhälle och Ägarstyrning (Eng: ESG – Environmental, Social, Governance).

Ett exempel på hur Catella arbetar med aktivt ägarinflytande, är inom ramen för bolagets fastighetsfonder i Tyskland, via Catella Real Estate AG (CREAG). När fastigheten är under förvaltning, och under investeringsprocessen, analyseras befintliga och potentiella hyresgäster för att säkerställa att dessa inte bedriver verksamhet inom vapenhandel, militär, kärnreaktorer, vissa läkemedelsbolag och företag som använder barnarbete eller bryter mot jämställdhet, mänskliga rättigheter eller korruption.

MOTVERKAN AV KORRUPTION

Catella arbetar för att förhindra korruption i alla dess former, inklusive mutor från leverantörer, penningtvätt och finansiering av terrorism.

Catellas reglerade verksamheter har antagit respektive lands tillsynsmyndighets bestämmelser samt implementerat interna riktlinjer för att förhindra penningtvätt och finansiering av terrorism. Dessa bestämmelser grundar sig i EU-direktiv 2015/849 om åtgärder för att förhindra att det finansiella systemet används för penningtvätt eller finansiering av terrorism. Catella har implementerat policyer, rutiner och processer samt utbildat personal för att i den dagliga verksamheten upptäcka eventuella oegentligheter.

Catella har som stöd implementerat en koncerngemensam whistleblowing-funktion som ger alla medarbetare möjlighet att anonymt rapportera allvarliga missförhållanden som strider mot Catellas värderingar, affärsetik, policyer eller lagar. Syftet med denna funktion är bland annat att upprätthålla god etik och förhindra oegentligheter som korruption inom Catella till fördel för bolagets anställda, kunder, leverantörer och ägare. Under året har inga fall av korruption rapporterats.

Ett antal av koncernens dotterbolag bedriver verksamhet som är under tillsyn av respektive jurisdiktions tillsynsmyndighet. Styrelsen i dessa dotterbolag har utsett riskhanteringsfunktion, regelefterlevnadsfunktion (compliance) och internrevision som löpande rapporterar till styrelsen

samt verkställande direktören avseende eventuella oegentligheter som korruption. Motsvarande funktioner finns även på koncernnivå vilka rapporterar till styrelsen samt verkställande direktören i Catella AB.

Catella arbetar kontinuerligt med att säkerställa efterlevnad av nuvarande regelverk samt förbereder sig för regelefterlevnad av kommande regelförändringar. Om Catella brister i sin regelefterlevnad skulle det kunna innebära sanktioner alternativt återkallande av licens från tillsynsmyndighet.

MEDARBETARE

Catella tror på att ge tydliga mandat till engagerade individer som vill ta eget ansvar. En av nycklarna till bolagets framgång är att vara bäst på varje lokal marknad. Catellas filosofi bygger därför på ett lokalt entreprenörskap där individer som bolaget tror på, erbjuds möjligheten att tillsammans med kollegor runt om i Europa, bygga unika produkter och tjänster.

553 ANSTÄLLDA I 15 LÄNDER

Catella hade vid årets slut 553 medarbetare (445), varav 217 (205) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 311 (221) inom verksamhetsgrenen Asset Management och 25 (19) inom övriga funktioner.

THREE. Verksamhet. HÅLLBARHET OCH MEDARBETARE.

SAMARBETE FÖR ÖKADE SYNERGIER

Koncernledningen initierade 2014 det interna utvecklingsprojektet One Catella som är ett strategiskt fokusområde. Catella arbetar aktivt med att utveckla och förfina arbetet och målsättningen är att genom ökad kunskapsöverföring och samarbete mellan länder och affärsområden hitta synergier och möjliggöra ett gemensamt pan-europeiskt perspektiv på investeringar och affärsmöjligheter.

Sedan One Catella lanserades har det utökade samarbetet mellan medarbetare, både inom och mellan affärsområden, resulterat i nya samarbeten, erfarenhetsutbyten, kundprojekt och produkter.

SATSNING PÅ UNGA TALANGER

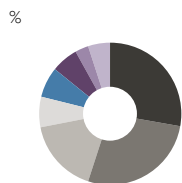
I takt med förändringarna i finans- och fastighetsbranschen blir det allt viktigare att kunna attrahera medarbetare med rätt kompetens och värderingar. För att motivera och premiera yngre talanger runt om i Europa erbjuder Catella ett årligt Young Professional-program. Syftet är att under gemensamma event lära sig mer om Catella och vara en aktiv del i koncernens affärsutvecklingsarbete inom ramen för One Catella.

Catella erbjuder också ett antal internshipprogram för yngre talanger runt om i Europa. Högskolestudenter och unga talanger erbjuds möjligheten att direkt arbeta tillsammans med erfarna medarbetare i en internationell miljö och vara en viktig del i ett dedikerat affärsteam.

MÅNGFALD OCH JÄMLIKHET

Catella finns i 15 länder och arbetar på en internationell marknad, så för oss är

ANDEL ANSTÄLLDA PER LAND



- Sverige, 28%
- Tyskland, 27%
- Frankrike, 17%
- Finland, 7%
- Storbritannien, 7%
- Spanien, 6%
- Danmark, 3%
- Övriga, 5%

mångfald en självklarhet. Det viktiga är inte var medarbetarna kommer ifrån, utan att deras bakgrund och erfarenhet är relevant för kundernas utmaningar.

Catellas mångfald och jämställdhetspolicy samt uppförandekod är ett viktigt instrument för att säkerställa att alla inom koncernen agerar i enlighet med bolagets normer. Catella strävar efter att främja mångfald och jämlikhet inom koncernens verksamheter.

Catella erbjuder samtliga en inkluderande arbetsplats där varje individ respekteras och har tillgång till bra arbetsvillkor och förmåner samt karriärmöjligheter oavsett etnicitet, kön, sexuell läggning, ålder, fysisk förmåga, familjestatus, religiös tro, erfarenhet eller ideologi. Catella är övertygade om att mångfald och jämställdhet skapar värde för alla.

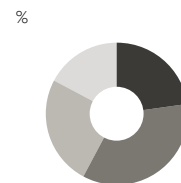
ARBETSMILJÖ

Catella strävar efter en öppen och inspirerande kultur. Bolagets gemensamma framgång är ett resultat av medarbetarnas prestationer både som individer och genom teamarbete.

Att ha högkvalificerade och motiverade medarbetare är nyckeln till Catellas framgång. För att attrahera och behålla rätt personal måste bolaget skapa en positiv arbetsmiljö. Genom att inkludera medarbetare och arbeta tillsammans som ett team tror Catella att bolaget även fortsättningsvis kommer vara en motiverande arbetsplats.

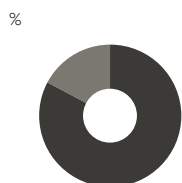
Catella vill uppmuntra till en öppen kultur där medarbetarna känner sig fria att påtala felaktigheter i verksamheten. Catella har nolltolerans mot all slags mobbning och trakasserier. Varje handling som förhindrar personlig utveckling, på något sätt kränker

ÅLDERSFÖRDELNING



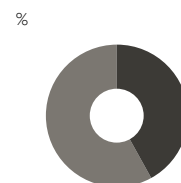
- <30 år, 23%
- 31–40 år, 35%
- 41–50 år, 25%
- >50 år, 17%

UTBILDNINGSNIVÅ



- Universitetsutbildning, 83%
- Annan utbildning, 17%

KÖNSFÖRDELNING

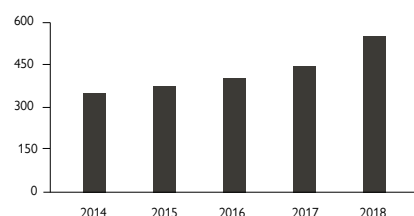


- Kvinnor, 42%
- Män, 58%

NYCKELTAL MEDARBETARE

	2018	2017
Antal anställda vid årets slut	553	445
Genomsnittligt antal anställda	539	449
Personalomsättning, %	9	19
Andel kvinnor, %	42	36
Andel med universitetsutbildning, %	83	75

ANTAL ANSTÄLLDA





Maria Borgliden
Group Financial Controller

Anna Jonsson
Group Chief Accountant

individens välbefinnande eller kan tolkas som trakasserier, mobbning eller förolämpning ska fångas upp av organisationen eller rapporteras via den koncerngemensamma whistleblowing-funktionen. Under året har inga fall av missförhållanden rapporterats via whistleblowing-funktionen.

DECENTRALISERAD REKRYTERING

En viktig del av Catellas framgång är närheten till den lokala affären, ett brett nätverk på varje marknad och att ge utrymme för lokal handlingskraft och starkt entreprenörskap. Rekryteringen på Catella är decentraliserad och bygger på att de lokala affärsenheterna finner de bästa individerna på varje marknad.

ERSÄTTNINGSSYSTEM SOM SKAPAR INCITAMENT FÖR AFFÄRER

Catella tror på att med rätt incitament uppmuntra goda prestationer, korrekt beteende och balanserat risktagande i linje med kundernas och aktieägarnas förväntningar. Den

rörliga ersättningsstrukturen är uppbyggd på en delaktighet i det resultat som skapas på den nivå inom Catella där den anställde verkar och kan påverka. Den rörliga ersättningens utformning och storlek bygger på affärslogik, marknads- och regelpraxis, konkurrenssituation samt medarbetarens bidrag till verksamheten.

Det rörliga ersättningssystemet baseras på en vinstdelningsmodell på lokal nivå i form av rörlig ersättning och/eller ett risktagande via deläggande. Catellas ersättningssystem skapar ett starkt incitament att göra affärer som adderar värde för kunden samtidigt som incitamentet skapar en naturlig kostnadskontroll, eftersom den rörliga ersättningen baseras på det lokala resultatet. Catella har också ett optionsprogram för ledande befattningshavare kopplat till Catella-aktiens kursutveckling.

MILJÖPÅVERKAN

Catellas direkta miljöpåverkan är förhållan-

devis begränsad men bolaget strävar efter att minimera miljöpåverkan av verksamheten, såsom användning av naturresurser, utsläpp, råmaterial och avfall. Den direkta miljöpåverkan kommer framför allt från energiförbrukning från kontor, tjänsteresor och transporter samt resursanvändning som till exempel pappersförbrukning.

Catellas indirekta miljöpåverkan sker främst via det förvaltade kapitalet men även via leverantörsavtal.

INTRESSEKONFLIKTER

Det finns risk för att intressekonflikter uppstår inom den typ av verksamhet som Catella bedriver. Detta förhindras genom utbildning av medarbetare och upprättade rutiner och processer som medarbetarna är skyldiga att följa.

Syftet är att förhindra att Catellas kunder påverkas negativt och det finns krav på att kunden ska informeras när en intressekonflikt har identifierats som kan påverka denne.

DECENTRALISERAD
REKRYTERINGSPROCESS

ÖKAD
KUNSKAPSOVERFÖRING
OCH SAMARBETE MELLAN
LÄNDER RESULTERAR I NYA
KUNDPROJEKT OCH
PRODUKTER

DEN RÖRLIGA
ERSÄTTNINGSTRUKTUREN
ÄR UPPBYGGD PÅ DELAKTIGHET
I DET RESULTAT SOM SKAPAS PÅ
DEN NIVÅ, DÄR DEN ANSTÄLLDE
KAN PÅVERKA

ÖPPNA, UPPTÄCKANDE OCH MODIGA MEDARBETARE
SOM SER MÖJLIGHETERNA MED ATT TILLHÖRA ONE CATELLA

Stockholm den 24 april 2019

Johan Claesson

STYRELSEORDFÖRANDE

Johan Damne

STYRELSELEDAMOT

Joachim Gahm

STYRELSELEDAMOT

Anna Ramel

STYRELSELEDAMOT

Jan Roxendal

STYRELSELEDAMOT

Knut Pedersen

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

REVISORNS GRANSKNING AV HÅLLBARHETSRAPPORTEN

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 28–32 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

SLUTSATS

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 24 april 2019
PricewaterhouseCoopers AB

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vår granskning har skett enligt FARS uttalande RevU 19 Revisorns granskning av hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Daniel Algotsson

AUKTORISERAD REVISOR

EN PLATS FÖR TALANGER ATT UTVECKLAS

Rebecca Peterson
Team Catella



Catella är sedan 30 år en stolt och långsiktig sponsor av svensk tennis. Genom satsningen bidrar Catella till att unga tennistalanger ges förutsättningar att utvecklas på vägen mot världseliten. Samtidigt är tennisen ett uppskattat forum för nya möten och affärsmöjligheter.

SEDAN 2012 ÄR Catella engagerad som huvudsponsor för Good to Great Tennis Academy, som drivs av de tre tidigare världsspelarna Magnus Norman, Mikael Tillström och Nicklas Kult. Akademin gör en viktig insats för unga tennistalanger och för att profilera svensk tennis internationellt.

Catella tror på Good to Greats koncept, där ungdomar tas emot tidigt och i samklang med deras utbildning ger dem full support på vägen mot världseliten. I tennisakademin tränas deltagare från tolv år och uppåt av 15 heltidsanställda tränare. För att höja konkurrensnivån tar Good to Great emot talanger från hela världen, även om merparten av deltagarna är svenska spelare.

– Catellas stöd har varit ovärderligt, utan dem hade verksamheten inte varit där vi är idag. Samarbetet öppnar dörrar för svenska tennisungdomar, som genom sponsorskapet får möjlighet att konkurrera på lika villkor med övriga världen, säger Nicklas Kult.

Den fortlöpande satsningen på svensk juniortennis, Team Catella, är ett samarbete mellan Good to Great och Catella. Samarbetet

gör det möjligt för unga tennistalanger att träna med Good to Great och även delta i internationella tävlingar. För exceptionella begåvningar kan det hända att unga spelare tar steget direkt till världseliten, men i regel slår dagens spelare igenom allt högre upp i åldrarna. Efter gymnasiet förmedlar därför Good to Great kontakt med flera topp-universitet i USA, där spelarna kan utvecklas både som tennisspelare och akademiskt.

IDROTTEEN EN VIKTIG MÖTESPLATS

Catellas engagemang inom tennisen är en långsiktig satsning som genom åren bidragit till utvecklingen av världsspelare som Robin Söderling och Joachim "Pim Pim" Johansson. Samtidigt skapar tennisen nya affärsmöjligheter, bygger relationer och stärker Catellas varumärke. Tennis är en älskad sport i Sverige och de kontaktytor som skapas via satsningen uppskattas av kunderna.

Under 2018 arrangerade Catella och Good to Great för första gången Finans- SM i tennis. En tennisturnering, där ett 30-tal lag bestående

av representanter från flera välkända finanshus deltog. Det vinnande laget tilldelades en prispott att skänka till valfri välgörenhetsorganisation. Vinnande lag i damklassen skänkte pengar till Barncancerfonden och vinnande lag i herrklassen skänkte sina prispengar till Barndiabetesfonden

EN NY TENNISANLÄGGNING INVIGS

I april 2018 invigdes Catella Arena, Good to Great Tennis Academy tennisanläggning med Catella som arenasponsor. Idag anses Catella Arena som en av de ledande tennisanläggningarna i världen, där motionärer kan träna bredvid framtidens och dagens tennisstjärnor.

– Sedan vi öppnade Good to Great Tennis Academy i början av 2011 har vi jobbat stenhårt för att få tillbaka svensk tennis i världstoppen. Med Catella Arena har vi en anläggning som ger de bästa förutsättningarna för att kunna förverkliga denna vision med såväl tennisträning, fys och idrottsskadebehandlingar samt viktiga funktioner som kost och skolgång, säger Nicklas Kult.

» Good to Great
Tennis Academy.

CATELLA-AKTIE OCH ÄGARE

Catella är noterat på Nasdaq Stockholm inom segmentet Mid Cap och aktien av serie A och B handlas under kortnamnen CAT A respektive CAT B. Catella har cirka 7 100 aktieägare. Den största ägaren är Claesson & Anderzén-koncernen.

CATELLAS BÖRSVÄRDE uppgick, per den 31 december 2018, till 1 952 miljoner kronor (1 621). Catellas aktiekurs (B-aktien) ökade under 2018 från 19,80 kronor till 23,20 kronor, vilket motsvarar en ökning med på 18 procent. Det kan jämföras med indexet Stockholm all-share som minskade med 8 procent.

Catellas B-aktie varierade under 2018 mellan 18,30 kronor och 25,65 kronor och aktien hade under 2017 en genomsnittlig daglig omsättning på 1 581 tkr, motsvarande 70 683 aktier. Den totala omsättningen uppgick under 2018 till 395 miljoner kronor, vilket motsvarar 17 671 tusen aktier.

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet uppgick, per den 31 december 2018, till 168 miljoner kronor (164), fördelat på 84 115 238 aktier (81 848 572). 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 81 584 683 B-aktier med en 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 2018 har inga aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B.

UTDELNING

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

Beaktat de tillväxtpotentialer inom både befintliga och nya verksamheter som förväntas generera långsiktigt aktieägarvärde avser styrelsen att föreslå en utdelning på

1,20 kronor per A- och B-aktie att lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2018. För räkenskapsåret 2017 lämnades en utdelning på 1,00 kronor per A- och B-aktie till aktieägarna.

AKTIEÄGARE

Catella hade 7 138 (7 135) aktieägare registrerade vid utgången av 2018. De största enskilda aktieägarna per den 31 december 2018 var Claesson & Anderzén-koncernen, med ett innehav på 49,2 procent (49,8) av kapitalet och 48,5 procent (49,1) av rösterna, följt av Swedbank Robur fonder med ett innehav på 6,0 procent (6,1) av kapitalet och 6,2 procent (6,3) av rösterna.

De tio största ägarna representerade 72,7 procent (73,8) av kapitalet och 72,2 procent (73,2) av rösterna per den 31 december 2018. Det utländska ägandet uppgick till 16,6 procent (19,4) av kapitalet och 17,1 procent (19,6) av antalet röster.

AKTIEÄGARE

PER 31 DECEMBER 2018

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 100 910	40 243 838	41 344 748	49,2%	48,5%
Swedbank Robur fonder	197 937	4 814 000	5 011 937	6,0%	6,2%
Strawberry Capital	143 334	3 486 000	3 629 334	4,3%	4,5%
Catella Bank ¹⁾	288 000	1 889 517	2 177 517	2,6%	3,5%
Avanza Pension	4 924	2 160 912	2 165 836	2,6%	2,3%
Knut Pedersen		1 666 666	1 666 666	2,0%	1,8%
Thomas Andersson Borstam		1 590 000	1 590 000	1,9%	1,7%
Nordnet Pension	3 946	1 540 331	1 544 277	1,8%	1,7%
SIX SIS AG, W81MY		993 449	993 449	1,2%	1,1%
Mp Pensjon Pk		989 412	989 412	1,2%	1,0%
Övriga	791 504	22 210 558	23 002 062	27,3%	27,8%
Totalt	2 530 555	81 584 683	84 115 238	100,0%	100,0%

¹⁾ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.

ÄGAR-FÖRDELNING AV KAPITAL

31 DEC 2018 %



- Juridiska personer 55%
- Utländska ägare 17%
- Finansiella företag 15%
- Svenska privatpersoner 13%
- Intresseorganisationer 0,2%
- Kommunal sektor 0,0%



Robert Fonovich
Head of Corporate Finance Sweden

FÖRDELNING AV AKTIER

PER 31 DECEMBER 2018

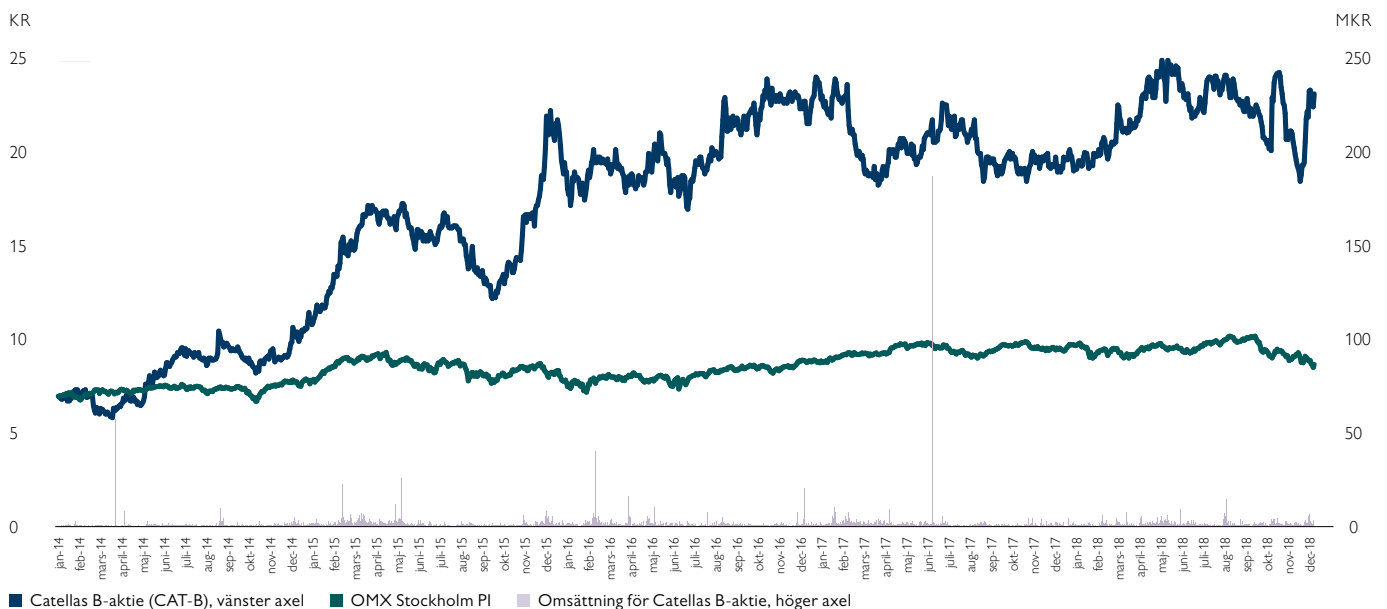
Aktieinnehav	Antal aktie- ägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1 - 500	5 201	219 630	492 962	0,85%	1,69%
501 - 1 000	780	133 690	488 325	0,74%	1,23%
1 001 - 5 000	792	214 770	1 637 327	2,20%	2,88%
5 001 - 10 000	137	81 074	977 509	1,26%	1,47%
10 001 - 15 000	46	34 400	557 845	0,70%	0,77%
15 001 - 20 000	25	1 945	455 850	0,54%	0,49%
20 001 -	157	1 845 046	76 974 865	93,70%	91,47%
Summa	7 138	2 530 555	81 584 683	100,00%	100,00%

FÖRDELNING AV TECKNINGSOPTIONER

PER INLÖSENÄR PER 31 DECEMBER 2018

Emission 2014 (Lösenpris 8,40 kr per aktie)	Andel totalt antal ut- stående teckningsoptioner, %	Totalt antal utestående teckningsoptioner	Varav i eget förvar
2019		50	2 333 333
2020		50	2 333 334
Summa 2018		100	4 666 667

FEMÅRSÖVERSIKT FÖR CATELLAS B-AKTIE





AKTIEÄGARE EFTER FULL UTSPÄDNING

PER DEN 31 DECEMBER 2018

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 100 910	40 243 838	41 344 748	46,6%	46,3%
Swedbank Robur fonder	197 937	4 814 000	5 011 937	5,6%	5,9%
Strawberry Capital	143 334	3 486 000	3 629 334	4,1%	4,2%
Catella Bank ¹⁾	288 000	1 889 517	2 177 517	2,5%	3,4%
Avanza Pension	4 924	2 160 912	2 165 836	2,4%	2,2%
Knut Pedersen	0	1 666 666	1 666 666	1,9%	1,7%
Thomas Andersson Borstam	0	1 590 000	1 590 000	1,8%	1,6%
Nordnet Pension	3 946	1 540 331	1 544 277	1,7%	1,6%
SIX SIS AG, W8IMY	0	993 449	993 449	1,1%	1,0%
Mp Pensjon Pk	0	989 412	989 412	1,1%	1,0%
Övriga	791 504	22 210 558	23 002 062	25,9%	26,5%
Totalt	2 530 555	81 584 683	84 115 238	94,7%	95,3%

Optionsinnehavare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)		2 000 000	2 000 000	2,3%	2,0%
Knut Pedersen, VD		1 333 334	1 333 334	1,5%	1,3%
Johan Nordenfalk, Operativ Chef		200 000	200 000	0,2%	0,2%
Marcus Holmstrand, CFO		200 000	200 000	0,2%	0,2%
Eget förvar		133 333	133 333	0,2%	0,1%
Övriga		800 000	800 000	0,9%	0,8%
Totalt		4 666 667	4 666 667	5,3%	4,7%
Totalt antal aktier och optioner	2 530 555	86 251 350	88 781 905	100,0%	100,0%

¹⁾ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.



AKTIEDATA FÖR 5 ÅR

	2018 ¹⁾	2017	2016	2015	2014
Aktiekurs för B-aktien					
Genomsnittskurs, kr	22,36	20,65	22,82	15,69	8,61
Årets slutkurs, kr	23,20	19,80	22,90	21,50	10,60
Högst/lägst, kr	23,65 / 18,30	24,70 / 17,80	24,50 / 16,70	22,90 / 10,50	11,70 / 5,80
Resultat/aktie, kr	1,50	2,35	3,32	2,97	2,66
Kassaflöde/aktie, kr	-0,54	4,42	-2,54	5,03	6,35
Eget kapital/aktie, kr	11,17	23,73	21,13	16,14	14,24
Utdelning/aktie, kr	1,20 ²⁾	1,00	0,80	0,60	0,20
Direktavkastning, %	5,17	5,05	3,49	2,79	1,89
Börsvärde vid årets slut, mkr	1 952	1 621	1 875	1 755	868
P/E	9,28	5,70	5,26	6,45	3,82
P/B	2,08	0,83	1,08	1,22	0,69
EV/EBITDA	4,44	0,44	2,19	2,40	neg
Nettokassa (+) / nettoskuld(-)	275	1 428	1 271	1 098	920
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	88 663 683	88 648 572	88 775 608	92 171 461	81 698 572
Antal A-aktier	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555
Antal B-aktier	81 584 683	79 318 017	79 318 017	79 198 017	79 168 017
Totalt antal aktier	84 115 238	81 848 572	81 848 572	81 728 572	81 698 572
Nyemitterade aktier	2 266 666	0	120 000	30 000	-
Befintliga optioner	7 000 000	7 000 000	17 074 000	36 847 000	35 900 000
Nyemitterade(+)/ förfallna(-) optioner (netto)	-2 333 333	0	-10 074 000	-19 773 000	947 000
Totalt antal aktier och optioner	88 781 905	88 848 572	88 848 572	98 802 572	118 545 572

¹⁾ Kvarvarande verksamhet

²⁾ Styrelsens förslag

FOUR

A person in a blue suit is seen from the back, sitting at a desk. A computer monitor is visible in the foreground, and another monitor is in the background. The office environment is blurred, with soft lighting.

Catella AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Catella är noterat på Mid Cap vid Nasdaq Stockholm sedan 2016 och lyder under den svenska aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning samt Nasdaq Stockholms regelverk.

BOLAGSSTYRNING

Ansvar för ledning och kontroll av verksamheten i Catella med dotterbolag fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen, verkställande direktören, övriga ledande befattningshavare samt internrevisions-, compliance- och riskfunktionerna.

Ansvar tar sin utgångspunkt i aktiebolagslagen, bolagsordningen, Svensk kod för bolagsstyrning, Nasdaq Stockholms regelverk samt interna arbetsordningar, policyer och instruktioner. Dessa tillämpas och följs upp med hjälp av gemensamma rapporteringsrutiner och standarder.

AKTIEÄGARE

I toppen av bolagsstyrningsstrukturen påverkar aktieägarna den huvudsakliga riktningen i bolaget genom deras inflytande.

De största enskilda aktieägarna per den 31 december 2018 var Claesson & Anderzén-koncernen med ett innehav på 48,9 procent av kapitalet och 48,3 procent av rösterna, följt av Swedbank Robur fonder med ett innehav på 6,0 procent av kapitalet och 6,2 procent av rösterna. För mer information, se avsnittet Catella-aktien och ägare.

ÅRSSTÄMMA 2018

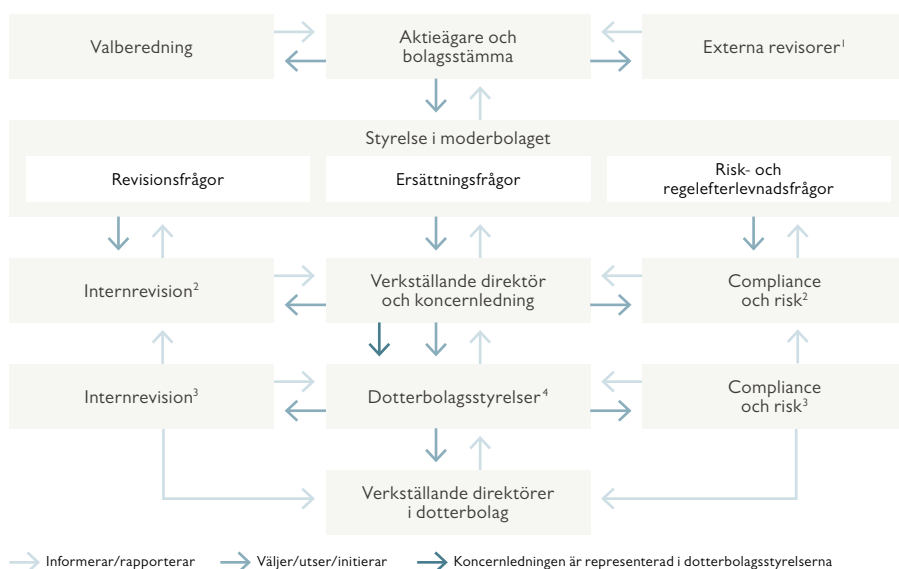
Årsstämman, som är bolagets högsta beslutsfattande organ, ger samtliga aktie-

ägare möjlighet att utöva sitt inflytande. Bolagsstämman beslutar om ändringar i bolagsordningen. Bolagsordningen innehåller inte någon begränsning om antalet röster som varje aktieägare kan avge vid stämman. Varje aktieägare kan alltså rösta för alla aktier som innehas vid stämman.

Årsstämma hölls den 28 maj 2018 i Stockholm. På årsstämman deltog styrelsen, revisorn och ägare representerande 65,8 procent av rösterna. På stämman beslutades bland annat att:

- Balanserade vinstmedel jämte årets resultat skulle disponeras så att till aktieägarna utdelas 1,00 kr (0,80) per aktie och att resten överförs i ny räkning.
- Arvode till styrelseledamöterna ska utgå med totalt 2 370 000 kronor (2 120 000) varav styrelsens ordförande skulle erhålla 570 000 kronor (550 000) och övriga ledamöter skulle erhålla 350 000 kronor (330 000) vardera. Vidare beslutades om arvode till ordföranden i styrelsens revisionsutskott om 130 000 kronor (80 000) och till övriga två ledamöter 100 000 kronor (50 000) vardera samt ett arvode till ordföranden i styrelsens ersättningsutskott om 40 000 kronor (40 000) och till ledamoten 30 000 kronor (30 000).
- 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.

CATELLAS BOLAGSSTYRINGSSTRUKTUR



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.

- PricewaterhouseCoopers AB skulle utses till revisor, med Daniel Algotsson som huvudansvarig revisor, för en mandattid som gäller till slutet av årsstämma 2019.
- Valberedningens förslag till principer för valberedning inför årsstämman 2019 skulle fastställas.
- Styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare skulle godkännas.
- Stämman beslutade ändring om bolagsordning för att anpassas till bolagets nuvarande verksamhet.

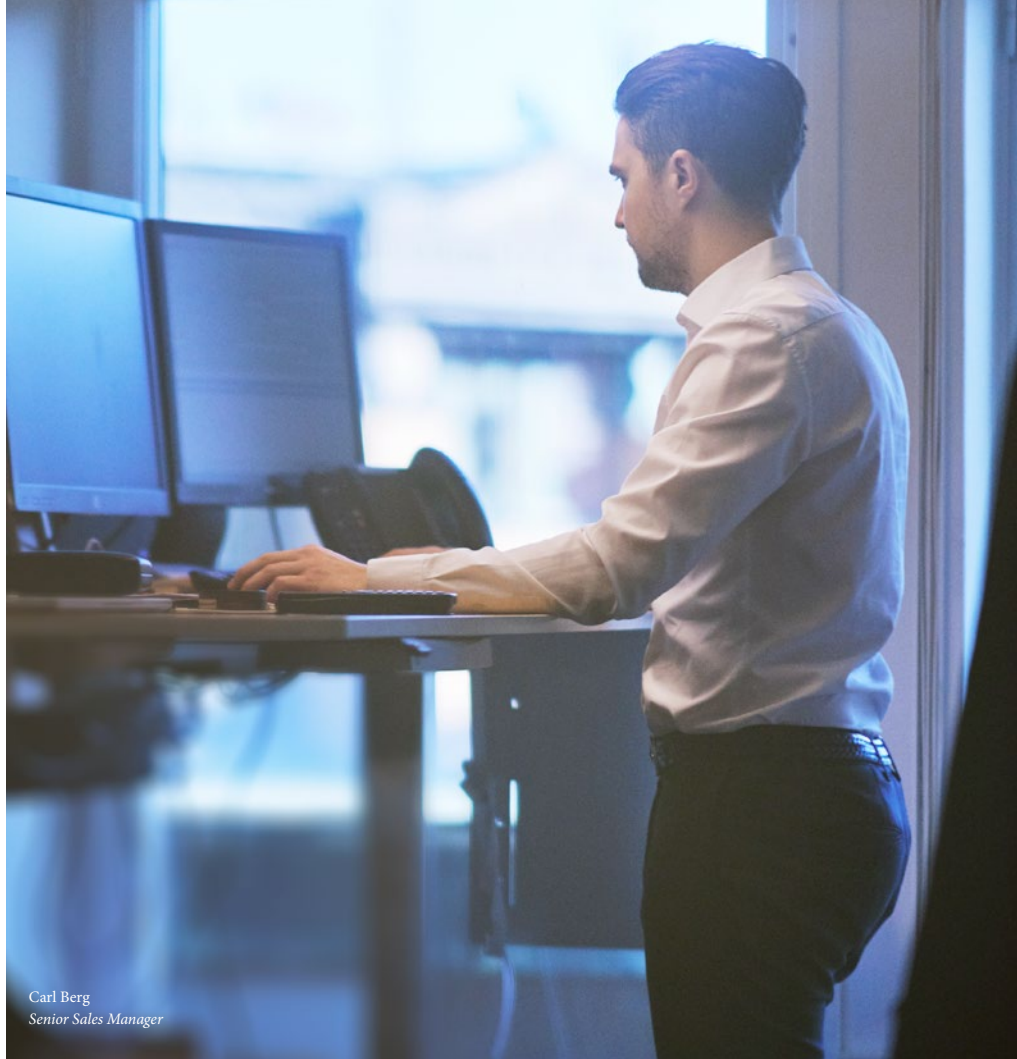
EXTRA BOLAGSSTÄMMA 2018

En extra bolagsstämma hölls den 22 januari 2018 i Stockholm. På denna bolagsstämma deltog styrelseordförande och ägare representerande 67,3 procent av rösterna. På bolagsstämman beslutades bland annat att:

- Godkänna förvärv av aktier i IPM Informed Portfolio Management B.V.
- Genomföra ändring av villkor för teckningsoptioner av serie 2014/2018:A, 2014/2019:B och 2014/2020:C

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 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



Carl Berg
Senior Sales Manager

årsstämman. På årsstämman lämnar valberedningen en redogörelse på hur dess arbete har bedrivits och presenterar och motiverar sina förslag.

Valberedningen inför årsstämman 2019 består av Thomas Andersson Borstam, utsedd i kraft av privat ägande och ordförande i valberedningen, Johan Claesson, utsedd av CA Plusinvest AB och styrelseordförande i Catella AB (publ) samt Kennet Andersen, utsedd av Strawberry Capital AS. Två av tre ledamöter är oberoende i förhållande till företaget, bolagsledningen och större ägare.

STYRELSEN

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

Årsstämman den 28 maj 2018 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 ANSVARSOMRÅDEN

Styrelsen ansvarar för organisation och förvaltning av bolaget och koncernen i enlighet med den svenska aktiebolagslagen, och utser även verkställande direktör och koncernchef samt revisions- och ersättningsutskott. Styrelsen beslutar även om lön och annan ersättning till verkställande direktör och koncernchef samt övriga direktör- och koncernrapporterande till VD.

Styrelsen fastställde en arbetsordning i maj 2018, vilken inkluderar revisions- och ersättningsutskott. Styrelsen beslutade att revisionsutskottet ska bestå av Jan Roxendal som ordförande, Johan Claesson och Anna Ramel. Styrelsen beslutade att ersättningsutskottet ska bestå av Johan Claesson som ordförande och Jan Roxendal. Styrelsen har även fastställt en instruktion för ekonomisk rapportering och en instruktion till verkställande direktören samt fastställt nya och uppdaterade policyer.

Arbetsordningen reglerar bland annat ordförandens uppgifter, de ärenden som ska behandlas vid varje styrelsemöte samt ärenden som behandlas vid särskilt tillfälle under året.

Styrelsen säkerställer kvaliteten avseende den finansiella rapporteringen genom en

NÄRVARO OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

	Invald	Oberoende bolaget/ägare	Närvaro styrelsemöten	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Arvode 2018, tkr ¹
Johan Claesson, ordförande	2008	Nej / Nej	16/16	5/5	2/2	663
Jan Roxenda ²	2011	Ja / Ja	15/16	4/5	2/2	555
Johan Damne ²	2014	Nej / Nej	12/16			337
Joachim Gahm ²	2014	Ja / Ja	16/16			297
Anna Ramel	2014	Ja / Ja	16/16	5/5		483

¹ För utbetalda styrelsearvoden se not [11] i Årsredovisning 2018.

² Avser fakturerade belopp, se vidare upplysningar under not [11] Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare.

serie koncernpolicyer, arbetsordningar, ramverk, tydliga strukturer med definierade ansvarsområden och dokumenterade befogenheter.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2018

Antalet styrelsemöten under 2018 uppgick till 16 (12) varav 5 (3) 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 affärsområdena Property Investment Management och Banking, strategi och samordning av verksamheten samt risk- och regellevnadsfrågor ägnats särskilt fokus under året. Ordföranden har lett styrelsens arbete och har haft en kontinuerlig kontakt och dialog med verkställande direktören. Styrelsen har vid ett tillfälle träffat revisorerna och fått del av deras synpunkter på

bolagets finansiella rapportering och interna kontroll. Vid styrelsens sammanträden under 2018 har protokoll förts av bolagets operativa chef, Head of Group Legal and Compliance eller extern jurist. Protokollen har justerats av ordföranden samt en av styrelsens ledamöter. Se översikt över styrelsens arbete och beslut under året nedan.

UTVÄRDERING AV STYRELSENS ARBETE

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

REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottet stödjer styrelsen i dess arbete med att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen samt internkontrollen över finansiell rapportering.

Specifikt övervakar utskottet finansiell rapportering, effektivitet i internkontroll, internrevisionsaktiviteter samt riskhanteringssystem. Utskottet informerar sig även om lagstadgad revision av årsbokslut. Det bedömer den externa revisorns oberoende samt godkänner köp av tillkommande tjänster utöver revisionen.

Utskottet presenterar sina slutsatser och förslag för styrelsen inför styrelsens beslutsfattande. Utskottet sammanträdde vid 5 (4) tillfällen under 2018 där Catellas revisorer var närvarande vid samtliga tillfällen.

REVISIONSUTSKOTTETS ARBETE UNDER 2018

- Intern- och externrevisionsrapport för Q3 2018
- Riskrapport för Q1 2018
- Riskrapport för Q2 2018
- Riskrapport för Q3 2018
- Regelefterlevnadsrapport Q1 2018
- Regelefterlevnadsrapport Q2 2018
- Regelefterlevnadsrapport Q3 2018
- Genomgång av arbetsordning för revisionsutskottet
- Granskning och genomgång av ICLAAP
- Granskning av Group Compliance
- Granskning av Long Form Report
- Uppdatering och förslag av nya styrdokument
- Riskpolicy
- Granskning av Hållbarhetsredovisning 2017
- Genomgång av valutasäkring
- Genomgång av struktur avseende styrning i väsentliga dotterbolag

Mikaela Borgström
Executive Assistant and Office Manager

ERSÄTTNINGSGRUPPEN

Ersättningsutskottet ska behandla frågor som rör löner, rörliga ersättningar, aktierelaterade incitamentsprogram och andra former av ersättningar till koncernledningen och även till andra ledningsnivåer om styrelsen så beslutar. Utskottet presenterar sina förslag till styrelsen för styrelsens beslutsfattande. Utskottet höll 2 (2) möten under 2018.

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 som högst kunna uppgå till 24 månadslöner. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningslön och avgångsvederlag sammanlagt inte överstiga tolv månadslöner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda, om inte särskilda skäl motiverar något annat. Styrelsen får frångå dessa riktlinjer endast om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för detta.



Emmanuel Schreder
Head of Corporate Finance Continental Europe

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår av not 11 i Årsredovisningen 2018.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Catella har per 31 december 2018 totalt 4 666 667 utestående teckningsoptioner jämt fördelat på två serier med inlösendatum under 2019 och 2020. Teckningskursen per aktie vid utnyttjande av teckningsoptionen

uppgår till 8,40 kronor. Styrelsen anser att incitamentsprogrammet främjar bolagets långsiktiga finansiella intressen då ledande befattningshavare inom Catella-koncernen genom egen investering får del av och verkar för en långsiktig och positiv värdeutveckling av bolagets aktie. Läs mer om detta i avsnitt Catella-aktien och ägare.

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 direktören 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 direktören utsett en koncernledning och affärsområdeschefer för samråd i viktiga frågor. Koncernledningen beskrivs närmare i avsnittet Koncernledning.

UTVÄRDERING AV VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

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

STYRELSENS ARBETE OCH VIKTIGA BESLUT UNDER 2018

KVARTAL 1

- Bokslutskommuniké 2017.
- Utvärdering av ersättningsfrågor inför årsstämman. Genomgång av revision samt utvärdering av revisorns arbete.
- Genomgång av internrevision och beslut om internrevisionsplan för 2018.
- Genomgång av riskrapportering och beslut om riskkontrollplan för 2018.
- Genomgång av regel efterlevnad och beslut om regel efterlevnadsplan 2018.
- Utvärdering av verkställande direktör.
- Beslut om strategisk översyn av kortinlösenverksamheten inom Banking
- Beslut om förvärv av aktiemajoriteten i APAM

KVARTAL 2

- Årsredovisning 2017.
- Delårsrapport Q1 2018.
- Genomgång och beslut om externrevisionsplan för 2018.
- Genomgång av risk och regel efterlevnad Q1 2018.
- Årsstämma 2018.
- Fastställande av arbetsordning för styrelsen, instruktion för verkställande direktören samt rapportinstruktion.
- Tillsättande av revisions- och ersättningsutskott.
- Fastställande av uppdaterade och nya policyer och riktlinjer för Catella-koncernen 2018.
- Beslut om emission av ytterligare obligationslån om 250 mkr.
- Ändrat antal aktier och röster i Catella AB (publ).
- Beslut om valutasäkring med derivainstrument.

KVARTAL 3

- Delårsrapport Q2 2018.
- Genomgång av risk och regel efterlevnad Q2 2018.
- Genomgång och beslut om uppdaterad riskpolicy.
- Fastställande av arbetsordning för revisions- och ersättningsutskottet.
- Beslut om att avyttra Wealth management-verksamheten i Luxemburg.
- Beslut om att etablera Catella Logistics Europe med fokus på tjänster inom logistikfastighetsutveckling.
- Strategigenomgång av affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds.

KVARTAL 4

- Delårsrapport Q3 2018.
- Genomgång av risk och regel efterlevnad Q3 2018.
- Strategigenomgång av affärsområdet Banking.
- Genomgång av revisionsrapport Q3 2018.
- Anta uppdaterade och nya styrdokument.
- Beslut om budget för 2019.
- Beslut om att ingå strategiskt partnerskap med Söderberg & Partners och därmed avyttra 51 % av Wealth Management-verksamheten i Sverige.
- Beslut om att avyttra kortutgivningsverksamheten i Luxemburg till Advanzia Bank och avslutar därmed den strategiska översynen.

FOUR. Bolagsstyrning.

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 revisorssuppleanter. Till revisor och, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag. Årsstämman 2018 valde revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PWC) med auktoriserad revisor Daniel Algotsson som huvudansvarig revisor. Bolagets externa revisorer var närvarande vid samtliga revisionsutskottssammanträden. Utöver revisionen har PWC haft ett antal övriga uppdrag för Catella, bland annat relaterat till frågor kring olika förvärv och försäljningar som främst är relaterade till den strategiska översynen avseende affärsområdet Banking under 2018.

Revisionsarvode till revisorn ska enligt stämmobeslut utgå enligt godkänd räkning. Den ersättning som utgick till revisorerna för räkenskapsåret 2018 framgår av not 8 i Årsredovisningen 2018.

INTERN KONTROLL

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i Aktiebolagslagen och 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 Nasdaq Stockholm 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. 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 självutvärdering 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



Souade Chitany
Associate Director



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 investe-

ringar 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 externrevision samt för den konsoliderade situationen även från internrevision, riskhanteringsfunktion och regelefterlevnadsfunktion (compliance), vilket ytterligare beskrivs nedan.

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

INTERN KONTROLL OCH UPPFÖLJNING INOM DEN KONSOLIDERADE SITUATIONEN

Ett antal 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, vilka ställer krav på inrättande av kontrollfunktioner. Styrelsen i Catella AB

har för den konsoliderade situationen utsett riskhanteringsfunktion, regelefterlevnadsfunktion (compliance) och internrevision som löpande rapporterar till styrelsen samt verkställande direktören. För bolag utanför den konsoliderade situationen har styrelsen gjort en utvärdering att internrevision för närvarande ej är nödvändig. Regelverken dotterbolagen lyder under påverkar organisationen och strukturen i bolagen.

I bolag inom den konsoliderade situationen 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.

WHISTLEBLOWING-FUNKTION

En koncerngemensam whistleblowing-funktion ger alla medarbetare möjlighet att anonymt rapportera allvarliga missförhållanden som strider mot Catellas värderingar, affärsetik, policyer eller lagen. Syftet med denna funktion är bland annat att upprätthålla god etik och förhindra oegentligheter inom Catella till fördel för bolagets anställda, kunder, leverantörer och ägare. Under 2018 har inga ärenden rapporterats till Catellas whistleblowing-funktion.

EFTERLEVAD AV SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING (KODEN)

Som ett svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm tillämpar Catella Svensk kod för bolagsstyrning (Koden) från och med 19 december 2016. Catella är bundet till att följa Kodens princip om att ”följa eller förklara” och har inte avvikit från Koden under 2018.

STYRELSE OCH REVISORER



Johan Claesson

STYRELSEORDFÖRANDE

Född 1951

Styrelseordförande i Catella AB sedan 2011 och styrelseledamot sedan 2008

ANDRA PÅGÅENDE UPPDRAG:

Styrelseordförande i Claesson & Anderzén AB samt styrelseuppdrag i andra bolag inom koncernen, styrelseordförande i Apodemus AB. VD och styrelseledamot i Bellvi Förvaltnings AB och i Johan och Marianne Claesson AB. Styrelseledamot i Fastighetsaktiebolaget Bremia, K3 Business Technology Group plc samt Leeds Group plc.

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

UTBILDNING: Civilekonom.

AKTIEINNEHAV (APRIL 2019): 1 100 910 A-aktier respektive 40 577 171 B-aktier.

OPTIONSINNEHAV (APRIL 2019): 1 766 667.

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

ANDRA PÅGÅENDE UPPDRAG: VD för Claesson & Anderzén Aktiebolag, samt styrelseuppdrag såsom ordförande eller styrelsemedlem samt VD-uppdrag i hel eller delägda bolag inom Claesson & Anderzén-koncernen.

BAKGRUND: VD i Claesson & Anderzén AB.

UTBILDNING: Civilekonom.

AKTIEINNEHAV (APRIL 2019): 150 000 B-aktier.

OPTIONSINNEHAV (APRIL 2019): 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

ANDRA PÅGÅENDE UPPDRAG:

Styrelseordförande i Arise AB, Sustainable Growth Capital SGC AB och Solhemmet Fastigheter AB. Styrelseledamot i Tryggkredit AB. Gruppledare och ledamot i kommunstyrelse och kommunstyrelsens arbetsutskott för KD i Danderyd.

BAKGRUND: Tidigare VD på Öhman Investment AB.

UTBILDNING: Civilekonom.

AKTIEINNEHAV (APRIL 2019): Inga.

OPTIONSINNEHAV (APRIL 2019): 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

ANDRA PÅGÅENDE UPPDRAG:

Styrelseledamot i Erik Penser Bank AB (publ), Nordea Asset Management AB och Nordea Investment Management AB.

BAKGRUND: Konsult inom regelverksfrågor (compliance) i den finansiella sektorn.

Tidigare jurist och regelansvarig hos bland annat ABG Sundal Collier AB och Alfred Berg Fondkommission AB.

UTBILDNING: Jur kand.

AKTIEINNEHAV (APRIL 2019): Inga.

OPTIONSINNEHAV (APRIL 2019): 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

ANDRA PÅGÅENDE UPPDRAG:

Styrelseordförande i Andra AP fonden. Styrelseordförande, VD i och ägare av Roxtra AB. Styrelseledamot i Magnolia Bostad AB och Stiftelsen Serafimerlasarettet.

BAKGRUND: VD och CFO för Gambro AB, VD och koncernchef för Intrum Justitia Group, vice vd för ABB Group samt koncernchef för ABB Financial Services.

UTBILDNING: Högre allmän bankexamen.

AKTIEINNEHAV (APRIL 2019): 129 554 B-aktier.

OPTIONSINNEHAV (APRIL 2019): Inga.

OBLIGATIONSINNEHAV (APRIL 2019): 2 000 000 kr.

ÄGANDE: Privat.

OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL BOLAGET OCH BOLAGSLEDNINGEN: Ja.

OBEROENDE I FÖRHÅLLANDE TILL STÖRRE AKTIEÄGARE I BOLAGET: Ja.

Daniel Algotsson

REVISOR

Född 1982

Catellas revisionsbolag är sedan 2011 PricewaterhouseCoopers AB (PWC). Huvudansvarig revisor Daniel Algotsson, Auktoriserad revisor och medlem av FAR.

ANDRA REVISIONSUPPDRAG: FCG Fonder, Mangold, Proventus och Vasakronan

AKTIEINNEHAV (APRIL 2019): Inga.

OPTIONSINNEHAV (APRIL 2019): Inga.

ÄGANDE: –

KONCERNLEDNING



Knut Pedersen

VD OCH KONCERNCHEF

Född 1968

Ingår i koncernledningen sedan januari 2014

ANDRA PÅGÅENDE UPPDRAG: Styrelseordförande i Catella Fondförvaltning AB och medlem av Supervisory Board i Catella Real Estate AG Kapitalanlagegesellschaft. Styrelseledamot i Catella Bank S.A. samt i ett flertal av Catella-koncernens övriga dotterbolag.

BAKGRUND: Lång erfarenhet från olika positioner inom finansbranschen i Sverige och utomlands, närmast från rollen som vd och Group Head of Markets för bland annat ABG Sundal Collier AB. Har tidigare även bland annat jobbat som Trader för UBS Warburg och som Head of Equities samt Head of trading på Nordea Sverige.

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

AKTIEINNEHAV (APRIL 2019): 3 000 000 B-aktier.

OPTIONSINNEHAV (APRIL 2019): Inga.

ÄGANDE: Privat.



Johan Nordenfalk*

OPERATIV CHEF

Född 1973

Ingår i koncernledningen sedan mars 2011

ANDRA PÅGÅENDE UPPDRAG: Styrelseledamot i Catella Fondförvaltning AB, Catella Bank S.A., IPM Informed Portfolio Management AB samt i ett flertal av Catella-koncernens övriga dotterbolag. Har även mindre styrelsuppdrag utanför Catella.

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

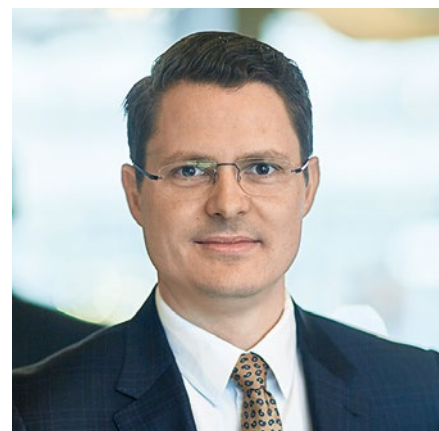
UTBILDNING: Jur kand från Lunds universitet, Maîtrise en Droit från Université Panthéon-Assas i Paris.

AKTIEINNEHAV (APRIL 2019): -

OPTIONSINNEHAV (APRIL 2019): -

ÄGANDE: Privat.

* Johan Nordenfalk har per 18 mars 2019 lämnat sin anställning och därmed Catellas koncernledning för engagemang utanför bolaget.



Marcus Holmstrand

FINANSCHEF

Född 1980

Ingår i koncernledningen sedan september 2015

ANDRA PÅGÅENDE UPPDRAG: Styrelseledamot i ett flertal av Catella-koncernens dotterbolag och medlem av Supervisory board i Catella Real Estate AG.

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 (APRIL 2019): 204 000 B-aktier.

OPTIONSINNEHAV (APRIL 2019): Inga.

ÄGANDE: Privat.

Stockholm den 24 april 2019

Johan Claesson

STYRELSEORDFÖRANDE

Johan Damne

STYRELSELEDAMOT

Joachim Gahm

STYRELSELEDAMOT

Anna Ramel

STYRELSELEDAMOT

Jan Roxendal

STYRELSELEDAMOT

Knut Pedersen

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

REVISORNS YTTRANDE OM BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

 Till bolagstämman i Catella AB (publ), org nr 556079-1419

UPPDRAG OCH ANSVARSFÖRDELNING

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2018 på sidorna 38–49 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

UTTALANDE

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

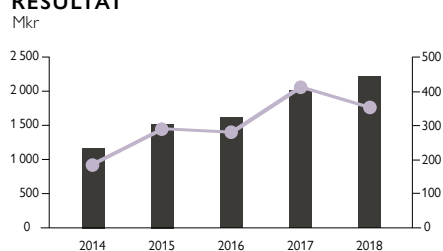
Stockholm den 24 april 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
AUKTORISERAD REVISOR

FINANSIELL ÖVERSIKT

Koncernen

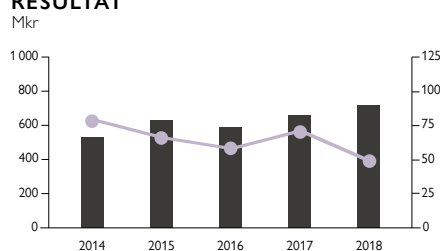
TOTAL INTÄKTER OCH RÖRELSE-RESULTAT



■ Totala intäkter
— Rörelseresultat

Corporate Finance

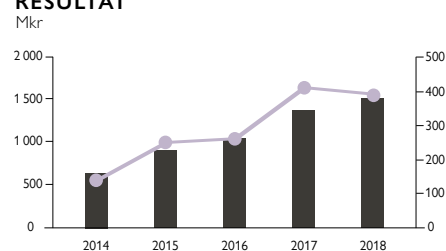
TOTAL INTÄKTER OCH RÖRELSE-RESULTAT



■ Totala intäkter
— Rörelseresultat

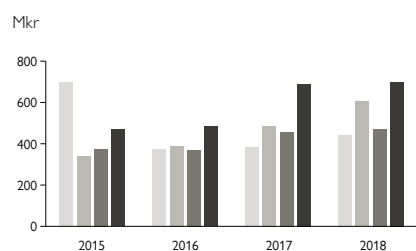
Asset Management

TOTAL INTÄKTER OCH RÖRELSE-RESULTAT



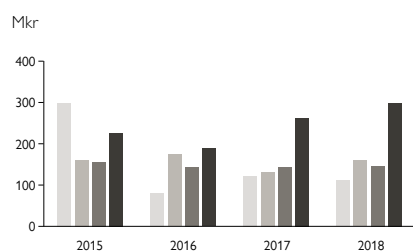
■ Totala intäkter
— Rörelseresultat

TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL



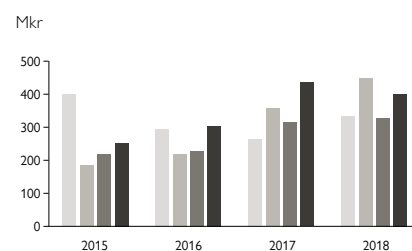
■ Q1 ■ Q2 ■ Q3 ■ Q4

TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL



■ Q1 ■ Q2 ■ Q3 ■ Q4

TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL



■ Q1 ■ Q2 ■ Q3 ■ Q4

NYCKELTAL KONCERNEN¹⁾

	Corporate Finance		Asset Management		Övrigt		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Rörelsemarginal, %	7	11	26	30	–	–	16	20
Vinstmarginal, %	2	7	18	23	–	–	9	17
Räntabilitet på eget kapital, % ²⁾	21	30	47	51	–	–	11	22
Soliditet, %	15	32	61	46	–	–	41	55
Eget kapital, mkr ²⁾	35	120	887	438	17	678	940	1 236
Antal anställda, vid periodens slut	221	210	310	221	21	15	552	446
Resultat per aktie, kr ²⁾	–	–	–	–	–	–	1,50	2,99
Eget kapital per aktie, kr ²⁾	–	–	–	–	–	–	11,17	15,10
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	–	–	186,2	164,3	–	–	186,2	164,3
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mdkr	–	–	–0,5	22,7	–	–	–0,5	22,7
Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr	68,6	56,2	–	–	–	–	68,6	56,2

¹⁾ Kvarvarande verksamhet.

²⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN

Mkr	Corporate Finance		Asset Management		Övrigt		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	710	656	1 457	1 358	-9	-15	2 159	1 998
Övriga rörelseintäkter	5	3	53	14	0	-2	57	15
	715	659	1 510	1 371	-9	-17	2 216	2 013
Uppdragskostnader och provisioner	-88	-74	-301	-295	0	10	-389	-359
Personalkostnader	-405	-372	-521	-443	-33	-30	-960	-845
Övriga kostnader	-173	-142	-300	-218	-41	-37	-514	-397
Summa kostnader	-667	-588	-1 123	-955	-74	-57	-1 864	-1 601
Rörelseresultat	49	71	387	416	-84	-74	352	412
Finansiella poster – netto	0	0	-16	7	1	27	-15	34
Resultat före skatt	48	70	371	423	-83	-47	337	446
Skatt	-33	-27	-104	-108	11	27	-127	-108
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	15	43	267	315	-72	-20	210	338
Verksamheter som innehas för försäljning:								
Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning			-242	-48			4	-5
Årets resultat	15	43	25	268	-72	-20	4	-5
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	15	43	-55	169	-72	-20	-112	192

FINANSIELL STÄLLNING PER VERKSAMHETSGREN

	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
TILLGÅNGAR								
Anläggningstillgångar								
Immateriella tillgångar	65	63	525	271	56	56	646	390
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	142	114	194	265	337	379
Långfristiga lånefordringar	-	-	0	586	-	-	0	586
Övriga anläggningstillgångar	28	19	46	123	158	109	232	251
	94	83	714	1 093	408	431	1 215	1 606
Omsättningstillgångar								
Kundfordringar	119	142	206	245	-	0	325	387
Kortfristiga lånefordringar	-	0	32	48	67	-	99	48
Likvida medel	185	255	486	2 625	17	298	687	3 177
Övriga omsättningstillgångar	55	31	296	1 095	73	51	423	1 177
	359	428	1 020	4 013	156	349	1 535	4 790
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-	4 249	-	-2	-	4 247	-
Summa tillgångar	453	511	5 983	5 106	562	779	6 997	6 396
EGET KAPITAL OCH SKULDER								
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	35	120	1 389	931	17	678	1 442	1 729
Innehav utan bestämmande inflytande	34	45	171	169	0	0	205	214
Summa eget kapital	69	165	1 561	1 100	17	678	1 647	1 943
Skulder								
Långfristiga skulder								
Långfristiga låneskulder	-	-	-	-	748	494	748	494
Övriga långfristiga skulder	102	3	84	31	-103	8	83	43
	102	3	84	31	646	502	831	537
Kortfristiga skulder								
Upplåning	-	-	-	122	-	-	-	122
Kortfristiga låneskulder	-	-	-	2 784	-	-	-	2 784
Övriga kortfristiga skulder	281	343	591	1 068	-94	-400	778	1 011
	281	343	591	3 974	-94	-400	778	3 917
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-	3 747	-	-6	-	3 741	-
Summa skulder	383	346	4 422	4 006	545	102	5 350	4 453
Summa eget kapital och skulder	452	511	5 983	5 106	562	779	6 997	6 396

KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSGREN

	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Resultat före skatt	48	70	78	372	-83	-47	44	395
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	42	55	56	80	-2	-19	96	116
Justering för kassaflödespåverkande poster	-111	-87	-12	-162	174	35	50	-214
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21	39	277	289	88	-31	344	297
Kassaflöde från materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5	-5	-30	-47	-	-	-35	-52
Förvärv av dotterföretag, netto efter likvida medel	-	-	-220	-1	-208	-4	-428	-5
Kassaflöde från övriga finansiella tillgångar	-	0	-22	-8	96	2	74	-6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	-5	-289	-67	-185	-2	-479	-74
Netto upptagna lån, amortering av lån	0	0	-	-	252	291	252	291
Återköp teckningsoptioner, nyemission, utdelning, tillskott från och Tutbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande	-37	-20	-63	-67	-63	-65	-163	-153
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-37	-20	-63	-67	190	226	89	139
Årets kassaflöde	-64	14	-74	155	93	192	-45	362
Årets kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-	344	1	-	-	344	1

FIVE



FINANSIELLA RAPPORTER

Catella – Årsredovisning 2018

Catella Årsredovisning 2018

Förvaltningsberättelse	55	Moderbolagets rapport över totalresultat	104
Koncernens resultaträkning	61	Moderbolagets kassaflödesanalys	104
Koncernens rapport över totalresultat	61	Moderbolagets balansräkning	104
Koncernens rapport över finansiell ställning	62	Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	105
Koncernens rapport över kassaflöden	63	Moderbolagets noter	106
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	64	Revisionsberättelse	110
Koncernens noter	65	Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen	110
Moderbolagets resultaträkning	104	Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar	113

Koncernens noter:

Not 1	Företagsinformation	65	Not 31	Avsättningar	96
Not 2	Väsentliga redovisningsprinciper	65	Not 32	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	96
Not 3	Finansiell riskhantering	70	Not 33	Ställda säkerheter	96
Not 4	Viktiga uppskattningar och bedömningar	77	Not 34	Eventualförpliktelser	96
Not 5	Information per segment	77	Not 35	Åtaganden	96
Not 6	Nettoomsättning	80	Not 36	Kassaflöde	97
Not 7	Övriga rörelseintäkter	80	Not 37	Förvärv och avyttring av verksamheter	97
Not 8	Övriga externa kostnader	81	Not 38	Händelser efter balansdagen	98
Not 9	Avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	81	Not 39	Transaktioner med närstående	98
Not 10	Personal	81	Not 40	avyttringsgrupp som innehas för försäljning	98
Not 11	Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare	81	Not 41	Kapitaltäckning och konsoliderad situation	99
Not 12	Aktierelaterade incitament	83	Not 42	Användande av nyckeltal ej definierade i IFRS samt begrepp och valutakurser	101
Not 13	Övriga rörelsekostnader	83	Not 43	Redovisningsprinciper för moderbolaget	106
Not 14	Finansiella poster	84	Not 44	Övriga externa kostnader	106
Not 15	Skatter	84	Not 45	Personal	106
Not 16	Resultat per aktie	85	Not 46	Resultat från andelar i koncernföretag	106
Not 17	Utdelning	85	Not 47	Ränteintäkter och liknande resultatposter	107
Not 18	Immateriella tillgångar	86	Not 48	Räntekostnader och liknande resultatposter	107
Not 19	Materiella anläggningstillgångar	87	Not 49	Bokslutsdispositioner	107
Not 20	Innehav i dotterföretag och intresseföretag	87	Not 50	Skatt på årets resultat	107
Not 21	Derivatinstrument	90	Not 51	Andelar i koncernföretag	107
Not 22	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	90	Not 52	Uppskjutna skattefordringar	107
Not 23	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	90	Not 53	Eget kapital	107
Not 24	Kundfordringar	94	Not 54	Låneskulder	108
Not 25	Lånefordringar	94	Not 55	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	108
Not 26	Övriga långfristiga fordringar	94	Not 56	Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	108
Not 27	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	95	Not 57	Transaktioner med närstående	108
Not 28	Likvida medel och checkräkningskrediter	95	Not 58	Finansiell riskhantering	108
Not 29	Eget kapital	95	Not 59	Händelser efter balansdagen	108
Not 30	Upplåning och låneskulder	95	Not 60	Förslag till vinstdisposition	108

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Catella AB (publ), org. nr 556079-1419, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2018. 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 ledande specialist inom fastighetsrådgivning, fastighetsinvesteringar och fondförvaltning med verksamhet i 15 länder. Koncernen ("Catella") förvaltar kapital om cirka 190 miljarder kronor. Verksamheten bedrivs inom verksamhetsgrenarna Corporate Finance och Asset Management.

Inom **Corporate Finance** erbjuder Catella transaktionsrådgivning och kapitalmarknadsrelaterade tjänster inom fastighetssektorn. 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 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. Under affärsområdet **Property Investment Management** hanterar Catella alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter, från identifiering av projekt 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 öppna specialiserade fastighetsfonder på uppdrag av institutionella ägare samt inom fastighetsrelaterade utvecklingsprojekt.

Verksamheten bedrivs i Baltikum, Danmark, Finland, Frankrike, Luxemburg, Norge, Spanien, Sverige, Tyskland, Nederländerna och Storbritannien. I verksamhetsgrenen Asset Management ingår även affärsområdet **Banking** som är under utveckling. Under första halvåret 2018 påbörjades en strategisk översyn av samtliga tjänsteområden inom Banking. Översynen avslutades i december samma år efter det att Catella Bank S.A. hade ingått avtal om att avyttra samtliga operativa verksamheter genom inkörsöverlåtelser till tre olika aktörer. Från och med 30 september 2018 redovisas därför affärsområdet Banking som *avyttringsgrupp som innehas för försäljning* enligt IFRS 5. Det innebär att i koncernens resultaträkning redovisas nettoresultat (efter skatt) för Banking på separat rad benämnd Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Tidigare års jämförelsesiffror redovisas på motsvarande sätt i koncernens resultaträkning. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas Bankings tillgångar och skulder skilda från övriga tillgångar och skulder på separata rader benämnda Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning respektive Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Tidigare års jämförelsesiffror avseende Bankings tillgångar och skulder klassificeras däremot inte om på motsvarande sätt.

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 Nasdaq Stockholm inom segmentet Mid Cap sedan december 2016 och dess förförinnan på First North Premier vid Nasdaq Stockholm sedan 2011. Catellas största ägare med minst en tiondel (1/10) av aktier/röster vid räkenskapsårets utgång var Claesson & Anderzén-koncernen (med närliggande) med 49,2 procent (49,8) av aktiekapitalet och 48,5 procent (49,1) av rösterna, följt av Swedbank Robur med ett innehav på 6,0 procent (6,1) av kapitalet och 6,2 procent (6,3) av rösterna. Tredje största ägare var Strawberry Capital AS med 4,3 procent (4,4) av aktiekapitalet och 4,5 procent (4,6) av rösterna. Catellas tio största aktieägare ägde tillsammans 72,7 procent (73,8) av aktiekapitalet och innehade 72,2 procent (73,2) av rösterna per 31 december 2018. Ägarförhållanden beskrivs ytterligare i avsnittet Catella-aktien och ägare.

ÖVERSIKT ÖVER RESULTAT, STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Utveckling koncernen – 5 år i sammandrag

Mkr	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning	2 159	1 998	1 597	1 508	1 158
Rörelseresultat	352	412	280	290	188
Finansiella poster - netto	-15	34	16	51	86
Resultat före skatt	337	446	296	341	274
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	210	337	226	300	256
Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-238	-53	130	-28	-29
Årets resultat	-28	284	357	272	228

Medelantal anställda

Mkr	2018	2017	2016	2015	2014
Eget kapital	1 647	1 943	1 730	1 436	1 252
Balansomslutning	7 009	6 396	5 651	5 011	4 356
Soliditet %	24	30	31	29	29

Mkr	2018	2017	2016	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	344	297	-137	549	497
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-479	-74	55	-50	41
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	89	139	-126	-88	-20
Årets kassaflöde	-45	362	-208	411	519

Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamheter uppgick till 2 159 mkr (1 998), vilket är en ökning med 8 procent i jämförelse med föregående år.

Affärsområdet Property Investment Management ökade sin nettoomsättning mest följt av Corporate Finance emedan Equity, Hedge and Fixed Income Funds redovisade en blygsam omsättningsökning.

Rörelseresultatet för kvarvarande verksamheter uppgick till 352 mkr (412). Det minskade rörelseresultatet beror främst på ökade fasta personalkostnader och konsultkostnader inom alla affärsområden.

Koncernens finansnetto uppgick till -15 mkr (34). I finansnettot ingår räntetäckningar om 18 mkr (23), vilka främst är hänförliga till låneportföljerna, samt räntekostnader om 27 mkr (17) varav merparten avser Catellas obligationslån. Ökade räntekostnader beror främst på moderbolagets ökade upplåning inom ramen för existerande obligationsram under juni månad. Övriga finansiella poster uppgick till -6 mkr (28) varav realiserade valutaterminskontrakt, i syfte att begränsa valutaexponering uppgick till -14 mkr (5) och positiva valutakursdifferenser uppgick till 5 mkr (2). I finansnettot ingår vidare positiva verkligt värde justeringar om 7 mkr (17) hänförliga till främst låneportföljer och APAMs saminvesteringar med kunder samt låneuppläggningskostnader om 2 mkr (3).

Koncernens resultat före skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till 337 mkr (446).

Årets skattekostnad för kvarvarande verksamheter uppgick till 127 mkr (108), vilket motsvarar en effektiv skatt om 38 procent (24). Den höga skatten beror främst på begränsningar i möjligheten att skatteutjämna mellan koncernens olika enheter och begränsningar i hur befintliga underskottsavdrag får nyttjas.

Årets resultat efter skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till 210 mkr (337). Årets resultat efter skatt från avyttringsgrupp som innehas för försäljning uppgick till -238 mkr (-53) och avser affärsområdet Banking.

Årets resultat för koncernens totala verksamhet uppgick till -28 mkr (284), varav hänförligt till moderbolagets aktieägare -112 mkr (192).

Koncernens egna kapital minskade under 2018 med 295 mkr och uppgick per den 31 december 2018 till 1 647 mkr. Tilläggsförvärvet av IPM i februari minskade koncernens egna kapital med 208 mkr varav 179 mkr är hänförligt till moderföretagets aktieägare och 29 mkr är hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande. Därutöver minskade koncernens egna kapital med utdelningar till moderföretagets aktieägare och till innehav utan bestämmande inflytande med 84 respektive 100 mkr. Andra poster som påverkat koncernens egna kapital är årets resultat om -28 mkr, positiva omräkningsdifferenser om 61 mkr, verkligt värdeförändringar i innehavet av Visa-aktier om 9 mkr, andra transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande om 35 mkr samt nyemission om 21 mkr. Koncernens soliditet uppgick per 31 december 2018 till 24 procent (30 procent per 31 december 2017).

Balansomslutningen ökade under 2018 med 613 mkr och uppgick per den 31 december 2018 till 7 009 mkr. Immateriella tillgångar ökade med 256 mkr varav

CATELLA. Årsredovisning 2018. FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE.

merparten är hänförlig till förvärsrelaterad goodwill och kontaktsportfölj från förvärvet av APAM i december. Vidare ökade exponeringar mot intresseföretag med totalt 122 mkr genom såväl aktieinvesteringar som utlåning till intresseföretag.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 140 mkr (426) varav 280 mkr (405) avser kvarvarande verksamheter och -140 mkr (21) avser avyttringsgrupp som innehas för försäljning. För helåret uppgick betalda skatter till 154 mkr (86).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 344 mkr (297) varav förändring av rörelsekapital uppgick till 204 mkr (-129). Av förändringar i rörelsekapital är 315 mkr hänförliga till bankverksamheten och -111 mkr till övriga verksamheter.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -479 mkr (-74) varav -220 mkr avser förändring av koncernens likvida medel i samband med förvärvet av APAM och -207 mkr avser tilläggsförvärvet av aktier i IPM. Vidare investerade 165 mkr i intresseföretaget Grand Central Beteiligungs GmbH samtidigt som utdelning och återbetalda kapitaltillskott om totalt 157 mkr erhöles från intresseföretaget Nordic Seeding GmbH. Under året förvärvades även andelar i intresseföretaget Kaktus I TopCo ApS för ett belopp om 66 mkr. Därutöver gjordes investeringar i Biblioteksparken A/S och i ett par onoterade svenska aktiebolag om totalt 37 mkr. Kassaflöden från låneportföljer uppgick till 97 mkr varav 85 mkr avser avyttringen av Minotaure och Ludgate. Vidare erhöles 16 mkr genom Nordic Light Funds återköp av fondandelar. Fonden har därmed återbetalat alla sina realiserade intäkter och är nu under likvidation. Kassaflöden från avvecklade valutaterminskontrakt uppgick till -7 mkr under året.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 89 mkr (139) varav 253 mkr avser emission av nytt obligationslån, 184 mkr avser utdelningar till såväl moderföretagets aktieägare som till innehav utan bestämmande inflytande och 21 mkr avser inbetalningar från optionsinnehavare för teckning av nya aktier i Catella AB.

Årets kassaflöde uppgick till -45 mkr (362) varav kassaflöde från kvarvarande verksamheter uppgick till -389 mkr (361) och kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning uppgick till 344 mkr (1).

Utveckling verksamhetsgrenar – 2 år i sammandrag

Mkr	Corporate Finance		Asset Management	
	2018	2017	2018	2017
Totala intäkter	715	659	1 510	1 371
Uppdragskostnader och provisioner	-88	-74	-301	-295
Intäkter exklusive uppdragskostnader & provisioner	627	585	1 209	1 076
Rörelsekostnader	-578	-514	-818	-666
Rörelseresultat	49	71	391	410
Finansiella poster - netto	0	0	-16	7
Resultat före skatt	48	70	375	417
Skatt	-33	-27	-104	-108
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	15	43	271	309
Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-	-242	-48
Årets resultat	15	43	29	262

Mkr	2018	2017	2018	2017
Eget kapital	69	165	1 561	1 100
Balansomslutning	464	511	5 983	5 106
Soliditet %	15	32	26	22

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 710 mkr (656) och totala intäkter uppgick till 715 mkr (659). Frankrike gjorde sitt starkaste år någonsin samtidigt som Tyskland fortsätter att underprestera. Rörelseresultatet uppgick till 49 mkr (71). Resultatförsämringen beror främst på ökade fasta lönekostnader och högre konsultkostnader.

Asset Management redovisade en nettoomsättning om 1 457 mkr (1 358) och totala intäkter uppgick till 1 510 mkr (1 371). Merparten av omsättningsökningen svarade affärsområdet Property Investment Management för. Rörelseresultatet uppgick till 391 mkr (410). Resultatförsämringen beror på väsentligen lägre rörliga intäkter och högre fasta lönekostnader som ett resultat av satsning på framtida tillväxt och ökad distribution.

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Catella har under året gjort en nedskrivningsprövning av tillgångar med obestämbar livslängd baserat på redovisade bokförda värden per den 30 september 2018.

Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke, vilka redovisas till ett värde av 448 mkr (276) respektive 50 mkr (50). Vid prövningen görs en beräkning av uppskattade framtida kassaflöden baserade på budgetar 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 2018 gjort investeringar om totalt 689 mkr (128). Av detta belopp avser 29 mkr (44) investeringar i immateriella tillgångar och 17 mkr (12) avser investeringar i materiella anläggningstillgångar. Tilläggsinvesteringar och nya investeringar i dotterbolag har gjorts med 492 mkr (8) varav 207 mkr (0) avser förvärv av andelar från innehav utan bestämmande inflytande. Vidare har 89 mkr (16) nettoinvesterats i intresseföretag efter återbetalning av insatt kapital och utdelning. Därutöver har 36 mkr (37) investerats i fonder vilka förvaltas av IPM och 26 mkr (10) har investerats i andra verksamhetsrelaterade innehav som ej är intresseföretag. Av- och nedskrivningar under räkenskapsåret uppgick till 32 mkr (81).

FINANSIERING

I juni 2018 emitterade Catella ytterligare 250 mkr icke säkerställda obligationer inom ramen för existerande obligationsram om totalt 750 mkr till ett pris av 102,50 procent av nominellt belopp. Catella har tidigare emitterat obligationer om 500 mkr, vilket innebär att den totala ramen nu är utnyttjad.

Obligationen är noterad på NASDAQ Stockholm och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 400 punkter.

Finansieringen är vidare villkorad av nyckeltal (lånekovenanter) baserad på finansiell ställning. Dessa har uppnåtts såväl under året som per 31 december 2018.

Koncernen har vidare beviljade checkräkningskrediter om 30 mkr (30) varav utnyttjad del per 31 december 2018 uppgick till 30 mkr (30).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Extra bolagsstämma i Catella AB

Vid den extra bolagsstämman som hölls den 22 januari 2018 i Catella AB (publ) beslutades bland annat:

- att godkänna förvärv av aktier i IPM Informed Portfolio Management B.V.
- att genomföra ändring av villkor för teckningsoptioner av serie 2014/2018:A, 2014/2019:B och 2014/2020:C

Tilläggsförvärv i IPM

Catella genomförde per den 5 februari 2018 tilläggsförvärvet om cirka 13 procent av aktierna i IPM B.V. Affären baserades på ett bolagsvärde i IPM AB (Systematic Funds) på cirka två miljarder kronor och den totala köpeskillingen uppgick till 207,4 miljoner kronor vilket redovisats över eget kapital under 2018. Catellas indirekta och direkta ägande i IPM AB uppgår efter transaktionen till 60,6 procent.

Avyttring delar av låneportföljen

Catella avyttrade i februari 2018 Låneportföljerna Ludgate och Minotaure till ett värde om totalt 85 miljoner kronor. Transaktionen fick mindre påverkan på resultatet 2018 eftersom portföljernas positiva värdejustering om 19 miljoner kronor redovisades redan per 31 december 2017.

Årlig avräkning inom Systematic Funds

Systematic Funds har till och med 31 december 2017, för delar av det förvaltade kapitalet genom avtal med vissa kunder, intäktsfört rörliga intäkter kvartalsvis. Systematic Funds har från och med 1 januari 2018 övergått till årlig avräkning för samtliga produkter vilket medför att rörliga intäkter endast kan avräknas och intäktsföras vid årsskiftet.

Valutasäkring

Catella påbörjade under maj månad valutasäkring med derivatinstrument. Säkringen ingicks för att reducera valutarisken i Catellas nettoexponeringar i euro. Catella tillämpar säkringsredovisning enligt IFRS 9 från det tillfälle då valutasäkringen av nettoexponeringen ingås. Den andel av vinst eller förlust på säkringsinstrumentet som bedöms vara en effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat, se vidare not 3 Finansiell riskhantering.

Ändrat antal aktier och röster i Catella AB (publ)

Antalet aktier och röster i Catella AB (publ) har ändrats till följd av att 2 266 666 nya B-aktier emitterades under maj månad med anledning av utnyttjande av teckningsoptioner under incitamentsprogrammet som antogs vid extra bolagsstämma den 13 februari 2014.

Årsstämma 2018

Årsstämman den 28 maj 2018 beslutade om en utdelning på 1,00 kr (0,80) per aktie för räkenskapsåret 2017. Årsstämman beslutade även om omval av samtliga styrelseledamöter.

Catella emitterar ytterligare obligationer och offentliggör ändrade obligationsvillkor

Catella emitterade i juni ytterligare 250 mkr icke säkerställda obligationer inom ramen för existerande obligationsram om totalt 750 mkr till ett pris av 102,50 procent av nominellt belopp. Catella har tidigare emitterat obligationer om 500 mkr, vilket innebär att den totala ramen nu är utnyttjad. Slutförfall är i juni 2022. Emissionslikviden användes främst för att finansiera tillkännagivna förvärv.

Senare under juni offentliggjorde Catella även ändrade obligationsvillkor vilka trädde ikraft den 27 juni 2018 och vilka innebär att Catella avsåg sig sin rätt att återlösa obligationen innan First Call Date.

Catella etablerar Catella Logistic Europe i Frankrike

Catella etablerade Catella Logistic Europe SAS för att delta i den ökade efterfrågan på logistikfastigheter. Företaget fokuserar på tjänster inom tidig logistikfastighetsutveckling i Frankrike, Spanien och Tyskland med högt ställda kvalitativa krav från såväl logistik- och industriföretag som institutionella investerare.

Strategisk översyn av Catella Bank

Under första halvåret 2018 påbörjades en strategisk översyn av Catella Banks samtliga tjänsteområden i syfte att komma ur den konsoliderade situationen på grund av det omfattande regelverk och ineffektiva kapitalstruktur den medför.

Catella avyttrar Wealth Management-verksamheten i Luxemburg

I oktober ingick Catella Bank ett inkörsöverlåtelseavtal om att avyttra sin Wealth Management-verksamhet i Luxemburg till VP Bank (Luxemburg) SA som ett resultat av den strategiska översynen. Transaktionen avslutades i februari 2019 och den slutliga köpeskillingen uppgår till 95 miljoner kronor. Som ett led i inkörsöverlåtelsen kommer både tillgångar och skulder att överföras till VP Bank vilket förväntas minska Catellas balansomslutning med cirka 2 miljarder kronor.

Catella och Söderberg & partners ingår strategiskt partnerskap

Catella Bank ingick i december 2018 avtal om att avyttra 51 procent av sin Wealth Management-verksamhet i Sverige till Söderberg & Partners för 36 miljoner kronor. Parterna ingick samtidigt ett strategiskt partnerskap där Catella avser fortsätta att skapa alternativa investerings-produkter för detta kundsegment till hela förmögenhetsrådgivningsbranschen.

Catellas balansomslutning förväntas minska med cirka 1 miljard kronor i samband med transaktionen eftersom både tillgångar och skulder kommer att överföras till ett gemensamt ägt joint venture-bolag. Catella kommer att konsolidera sin 49%-iga andel av joint venture-bolaget som intresseföretag i enlighet med kapitalandelsmetoden från det att transaktionen slutfördes i februari 2019.

Catella avyttrar kortutgivnings-verksamheten i Luxemburg till Advanzia Bank och avslutar därmed den strategiska översynen

Catella Bank ingick vidare i december 2018 avtal om att avyttra sin kortutgivningsverksamhet i Luxemburg till Advanzia Bank SA. Transaktionen slutfördes i mars 2019 och den fasta köpeskillingen uppgår till 126 miljoner kronor och tilläggsköpeskillingen uppgår till maximalt cirka 240 miljoner kronor. Catella bedömer att 126 mkr kommer att erhållas i tilläggsköpeskillning och vilken redovisas i slutet av 2019 alternativt i början av 2020. Överföringen av kortkunder enligt avtal

med Advanzia Bank kommer att ske under 2019 och fram till början av 2020 för att säkerställa att maximalt antal kunder är del av transaktionen.

Catellas balansomslutning förväntas minska med cirka 350 miljoner kronor i samband med transaktionen eftersom både tillgångar och skulder kommer att överföras till Advanzia Bank.

Catella stärker närvaron i Storbritannien och förvärvar 75 procent av APAM

Catella undertecknade i mars 2018 ett aktieköpsavtal om att förvärva aktiemajoriteten i fastighetsinvesterings- och asset management rådgivaren APAM Ltd. I samband med avtalets undertecknande erlades en ej återbetalningsbar delbetalning av köpeskillingen om 2,7 miljoner pund. Catella slutförde i december 2018, efter godkännande från tillsynsmyndigheten i Luxembourg, förvärvet av 75 procent av APAM för en köpeskillning om 18 miljoner pund på skuld och kassafri basis.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Förändring i Catella ABs (publ) koncernledning

Den 18 mars 2019 meddelades att Johan Nordenfalk, Chief Operating Officer (COO), kommer att lämna sin anställning och Catellas koncernledning.

PERSONAL

Antalet anställda inom kvarvarande verksamheter, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid årets slut till 552 personer (446), varav 221 (210) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 310 (221) inom verksamhetsgrenen Asset Management och 21 (15) avseende övriga funktioner.

Antalet anställda inom avyttringsgrupp som innehas för försäljning (Banking) uppgick vid årets slut till 153 personer (180).

Totalt antalet anställda, motsvarande hel-tidstjänster, uppgick vid årets slut till 705 personer (626).

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 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 finns koncernens kapitalförvaltnings- och bankverksamhet där den senare är under avveckling. 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 kreditkortsverksamhet som bedrivs inom ramen för dotterbolaget Catella Bank S.A., är bland annat exponerad mot kredit- och motpartsrisker samt bristande efterlevnad i regelverk hänförliga till verksamheten. Bankens omsättning och resultat kan påverkas negativt vid eventuella regeländringar 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.

Inom Catella-koncernen bedriver ett flertal bolag tillståndspliktig verksamhet under tillsyn av respektive hemvistlands finansinspektion. Därutöver lyder Catellas konsoliderade situation under tillsyn av CSSF i Luxemburg sedan 31 mars 2016. Existerande regelverk och den snabba utvecklingen i regelverk är komplex i allmänhet och speciellt avseende Catellas bankverksamhet. Dessa regler ställer höga och i framtiden än högre krav på den tillståndspliktiga verksamhetens rutiner och processer samt likviditets- och kapitalreserver. Att efterleva dessa regelverk är en förutsättning för att bedriva tillståndspliktig verksamhet. Catella arbetar kontinuerligt med att säkerställa efterlevnad av nuvarande regelverk samt förbereder sig för regelefterlevnad av kommande regelförändringar. I takt med avvecklingen av bankens verksamheter under 2019 förväntas de regulatoriska riskerna minska.

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

Finansiella instrument

Finansiella instrument används främst inom verksamhetsområdet Asset Management enligt följande:

Användning av finansiella instrument

Inom Asset Management 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 förvaltares 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 investeringstjänster 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 IFRS 9 Finansiella Instrument.

Moderbolaget Catella AB (publ) påbörjade under maj månad valutasäkring med derivatinstrument. Säkringen ingicks för att reducera valutarisken (omräkningsrisk) i koncernens nettoexponeringar i utländska verksamheter i euro. Catella tillämpar säkringsredovisning enligt IFRS 9 från det tillfälle då valutasäkringen av nettoexponeringen ingicks.

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, misslag, 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 realtidssystem med krav på 24 timmars tillgänglighet. I takt med avvecklingen av bankens verksamheter under 2019 förväntas de operativa riskerna minska. 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 regelefterlevnad av kommande regelförändringar. Utfall dotterbolag ej skulle kunna möta de krav som regelverk ställer kan det få en negativ effekt på koncernens resultat och värdet på koncernens tillgångar. I takt med avvecklingen av bankens verksamheter under 2019 förväntas de regulatoriska riskerna minska.

Ryktetsrisk

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

Politiska risker

Catella innehar aktier, fonder och låneportföljer. Den mest väsentliga investeringen finns i dotterbolaget European Equity Tranche Income ("EETI"). EETI har investerat i värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Låneportföljerna ägda av EETI beskrivs vidare i not 3 och 23 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 forskottbetalningar 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. Utfall 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.

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 under 2018. 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 koordineras verksamheterna för att effektivisera resursallokeringen. En ambition finns att även etablera verksamhet i

Norge för att kunna erbjuda en komplett nordisk plattform inom Corporate Finance.

I Kontinentaleuropa har den franska verksamheten en mycket stark marknadsposition inom transaktionsrådgivning vilket visade sig i stark tillväxt 2018. Strategin inom Kontinentaleuropa 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

Inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds har Catella redan idag en väl diversifierad produktmix, men ambitionen är att skapa fler produkter för att stärka balansen mellan olika produktkategorier samt att tillhandahålla en konkurrensstark aktiv förvaltning. Försäljningen via återförsäljare är fortsatt viktigt för att nå tillväxtnålen inom Mutual Funds med fokus på hög service och närvaro. Under 2018 allokerades fortsatt en ökad andel av resurserna mot distribution där ökad närvaro mot institutionella kunder, liksom att öka andelen utländska kunder prioriteras. Systematic Funds vänder sig huvudsakligen till institutionella kunder. Utöver satsningar på institutioner är ambitionen att nå nya marknader och kundgrupper, framförallt via olika tillstånd och fondlösningar. Distribution är fortsatt ett fokusområde, bland annat genom närvaron i London samt etablering i New York.

Affärsområdet Property Investment Management fortsätter att bygga upp transaktions- och ledningskapacitet på samtliga marknader där Catella är verksam. Catella kombinerar den lokala strategin med ökad tillgång till de internationella kapitalmarknaderna och har byggt en gemensam organisation för kapitalanskaffning i London och Hong Kong. Tillväxt inom affärsområdet skapas genom att addera nya produkter i befintliga strukturer samt genom geografisk expansion. Under 2018 genomfördes förvärvet av brittiska APAM vilket var strategiskt viktigt för Catellas pan-europeiska plattform med närvaro i tio länder. Med den geografiska bredden, som nu innefattar Storbritannien, har Catella ett produkterbjudande som har hög relevans för internationella investerare. Närvaron i London skapar investerarintresse för Catellas verksamheter i Kontinentaleuropa och vice versa. Ambitionen inom affärsområdet är att selektivt lansera nischade fonder och investeringsstrukturer för att möta behoven hos lokala och internationella investerare. Genom ökat samarbetet både inom affärsområdet och med Catellas övriga affärsområden säkerställer Catella att synergier tillvaratas.

BOLAGSSTYRNING

I enlighet med årsredovisningslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ("koden") har en särskild Bolagsstyrningsrapport med ett avsnitt om intern kontroll upprättats. Bolagsstyrningsrapporten återfinns på sidorna 39-49.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Catella är verksam inom Corporate Finance och Asset Management och bedriver inte någon forskning i den mening som avses i IAS 38 Immateriella tillgångar.

HÅLLBARHET OCH MILJÖPÅVERKAN

Ingen av koncernens bolag bedriver någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

Catella har enligt ÅRL upprättat en lagstadgad Hållbarhetsrapport som återfinns på sidorna 28-32.

MODERBOLAGET

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

Moderbolaget redovisade för 2018 intäkter om 32,5 mkr (11,2) och rörelseresultatet uppgick till -55,5 mkr (-51,9). De ökade intäkterna beror främst på att kostnader för den strategiska översynen av banken vidarefakturerades till banken under 2018. Vidare ökade moderbolagets kostnader för externa konsulter liksom kostnader för sponsring i jämförelse med föregående år.

Moderbolagets finansnetto uppgick till -17,6 mkr (171,4) och inkluderar ränta och andra kostnader för obligationslån om 24,8 mkr (18,0) och realiserad vinst från derivatinstrument om 6,9 mkr. Moderbolaget påbörjade i maj 2018 valutasäkring med derivatinstrument. Säkringen om 60 miljoner EUR ingicks för att reducera valutarisken i Catellas nettoexponeringar i euro.

Resultat före skatt uppgick till -73,1 mkr (119,5) och årets resultat uppgick till 143,4 mkr (120,4). I årets resultat ingår erhållna koncernbidrag från dotterföretag

om 236,2 mkr varmed merparten av moderbolagets samlade underskottsavdrag är nyttjade. Den uppskjutna skattefordran om 19,8 mkr som redovisades per 31 december 2017 har återförts och redovisats som en skatt på årets resultat.

Likvida medel uppgick per balansdagen till 17,8 mkr (263,9) och balansomslutningen uppgick till 1 426,5 mkr (1 088,6). Den ökade balansomslutningen beror främst på emission av ytterligare 250 mkr icke säkerställda obligationer inom ramen för existerande obligationsram om totalt 750 mkr till ett pris av 102,50 procent av nominellt belopp. Moderbolaget har tidigare emitterat obligationer om 500 mkr, vilket innebär att den totala ramen nu är utnyttjad. Lånet löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 400 punkter och har slutförfall i juni 2022. Emissionslikviden användes bland annat för att finansiera förvärvet av brittiska APAM Ltd.

Med anledning av tilläggsförvärvet av IPM och förvärvet av APAM har Catella AB under 2018 lämnat ovillkorade aktieägartillskott om totalt 398,5 mkr till dotterföretaget Catella Holding. Tillskotten har ökat det bokförda värdet på andelarna i dotterföretaget.

Antalet anställda i moderbolaget, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid årets slut till 13 personer (10).

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV VINSTMEDEL

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

Kr	
Överkursfond	56 742 720
Balanserat resultat	36 322 337
Årets resultat	143 384 912
	236 449 969

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

Kr	
att utdelning till aktieägarna lämnas med 1,20 kr per aktie, totalt	100 938 286
att i ny räkning överförs (varav 56 742 720 till överkursfond)	135 511 683
	236 449 969

Utbetalning av utdelning föreslås ske den 4 juni 2019.

Under våren 2019 har optionsinnehavare valt att lösa in sina teckningsoptioner mot 2 166 667 nya B-aktier i Catella AB och 200 000 teckningsoptioner har återköpts med anledning av förändringar i Catella ABs koncernledning. Därutöver har 166 666 teckningsoptioner i eget förvar förfallit utan utnyttjande. Antalet aktier i Catella AB kommer därmed att öka från 84 115 238 vid årets slut till 86 281 905 vid avstämningsdagen den 29 maj 2019 och den totala utdelningen kommer att uppgå till 103 538 286 kronor.

Styrelsen yttrande över föreslagen utdelning.

Moderbolagets och koncernens ställning är god, vilket framgår av den senaste balansrapporten. Koncernens resultat 2018 belastas med kostnader för avvecklingen av Catella Bank samtidigt som betydande intäkter från avtalade inkrimensöverlåtelse inte ingår i resultat. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital och ligger inom ramen för bolagets utdelningspolicy. Koncernens soliditet uppgår per 31 december 2018 till 24 procent. För den konsoliderade situationen är soliditeten per samma datum 25 procent. Föreslagen utdelning, allt annat lika, minskar soliditeten med drygt en procentenhet. Övriga kapitalrelationer och kapitalkrav såsom beskrivet i not 40 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 2019

Styrelsen för Catella AB (publ) föreslår att årsstämman 2019 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 26 april 2019 Knut Pedersen (verkställande direktör) och Marcus Holmstrand (finanschef). Johan Nordenfalk, tidigare operativ chef, kommer att lämna sin anställning och Catellas koncernledning under april 2019. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman beslut samt för ändringar som görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Riktlinjerna ska vara föremål för en årlig översyn.

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 som högst kunna uppgå till 24 månadslöner avseende verkställande direktören och 12 månadslöner avseende övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningslön 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	2018	2017
		jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	6	2 159	1 998
Övriga rörelseintäkter	7	57	15
		2 216	2 013
Uppdragskostnader och provisioner		-389	-359
Övriga externa kostnader	8	-471	-354
Personalkostnader	10, 11, 12	-960	-845
Avskrivningar	9	-26	-17
Övriga rörelsekostnader	13	-18	-26
Rörelseresultat		352	412
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	14	2	1
Ränteintäkter övriga	14	16	22
Räntekostnader	14	-27	-17
Övriga finansiella intäkter	14	30	40
Övriga finansiella kostnader	14	-36	-12
Finansiella poster - netto		-15	34
Resultat före skatt		337	446
Skatt	15	-127	-108
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		210	337
Verksamheter som innehas för försäljning:			
Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning		-238	-53
Årets resultat		-28	284
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-112	192
Innehav utan bestämmande inflytande	20	84	92
		-28	284
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	16		
Kvarvarande verksamheter			
- före utspädning		1,50	2,99
- efter utspädning		1,43	2,76
Verksamheter under avveckling			
- före utspädning		-2,83	-0,64
- efter utspädning		-2,69	-0,60
Total verksamhet			
- före utspädning		-1,33	2,35
- efter utspädning		-1,26	2,17
Antal aktier vid årets slut		84 115 238	81 848 572
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning		88 663 683	88 648 572

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2018	2017
	jan-dec	jan-dec
Årets resultat	-28	284
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 via övrigt totalresultat	10	9
Säkring av nettoinvestering	12	0
Omräkningsdifferenser	48	31
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	70	40
Summa totalresultat för året	42	325
Totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-43	231
Innehav utan bestämmande inflytande	86	93
	42	325

Koncernens rapport över finansiell ställning

Mkr	Not	2018 31 dec	2017 31 dec
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	18	646	390
Materiella anläggningstillgångar	19	29	27
Innehav i intresseföretag	20	116	45
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	22	0	59
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23	337	379
Långfristiga lånefordringar	25	0	586
Uppskjutna skattefordringar	15	81	99
Övriga långfristiga fordringar	26	6	21
		1 215	1 606
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	24	325	387
Kortfristiga fordringar hos intresseföretag		99	48
Kortfristiga lånefordringar	25	0	779
Skattefordringar		19	4
Övriga fordringar		22	29
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	258	255
Derivatinstrument	21	9	14
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23	114	95
Klientmedel		12	0
Likvida medel	28	687	3 177
		1 547	4 790
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	40	4 247	-
Summa tillgångar		7 009	6 396
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	29		
Aktiekapital		168	164
Övrigt tillskjutet kapital		270	253
Reserver		4	-65
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 000	1 377
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare		1 442	1 729
Innehav utan bestämmande inflytande	20	205	214
Summa eget kapital		1 647	1 943
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning	30	0	0
Långfristiga låneskulder	30	748	494
Uppskjutna skatteskulder	15	29	38
Övriga avsättningar	31	53	4
		831	537
Kortfristiga skulder			
Upplåning	30	0	122
Kortfristiga låneskulder	30	0	2 784
Derivatinstrument	21	0	5
Leverantörsskulder		89	244
Skulder till intresseföretag		1	2
Skatteskulder		77	116
Övriga skulder		59	52
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	552	590
Klientmedel		12	0
		790	3 917
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	40	3 741	-
Summa skulder		5 362	4 453
Summa eget kapital och skulder		7 009	6 396

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

Koncernens rapport över kassaflöden

Mkr	Not	2018 jan–dec	2017 jan–dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		44	395
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avvecklingskostnader		155	-
Övriga finansiella poster		5	-28
Avskrivningar	9	32	28
Jämförelsestörande poster - Nedskrivning av immateriella tillgångar		0	53
Nedskrivningar /återläggning nedskrivningar kortfristiga fordringar	13	3	6
Förändringar avsättningar		-2	2
Bokförda räntetäckter från låneportföljer	14	-16	-22
Förvärvskostnader		5	2
Resultat från andelar i intresseföretag	7	18	20
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	10	49	55
Övriga ej kassaflödespåverkande poster		1	-
Betalda skatter		-154	-86
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		140	426
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		-66	-234
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		271	106
Kassaflöde från den löpande verksamheten		344	297
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19	-16	-12
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	18	-19	-40
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	37	-428	-5
Försäljning av dotterföretag, efter avdrag för avyttrade likvida medel	37	-1	0
Förvärv av intresseföretag	20	-246	-12
Utdelning och andra utbetalningar från intresseföretag		157	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-85	-50
Försäljning av finansiella tillgångar		62	21
Kassaflöden från låneportföljer		97	23
Utdelningar från investeringar		0	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-479	-74
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		21	-
Upptagna lån	36	252	493
Amortering av lån	36	0	-202
Utdelning		-84	-65
Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande		-100	-87
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		89	139
Årets kassaflöde		-45	362
Likvida medel vid årets början		3 177	2 750
Valutakursdifferens i likvida medel		102	66
Likvida medel vid årets slut*	28	3 234	3 177
Varav kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning:			
Kassaflöde från den löpande verksamheten		174	17
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		170	0
Årets kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning		344	1
* varav likvida medel som redovisas bland Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning		2 547	-

Av koncernens likvida medel är 2 545 mkr (2 111) 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							Innehav utan bestämmande inflytande **	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Verkligt värde reserv	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa			
Ingående balans per 1 januari 2018	164	253	12	-77	1 377	1 729	214	1 943	
Justering för retroaktiv tillämpning av IFRS 9									
Ökad reserv för befarade kreditförluster enligt IFRS 9					-2	-2		-2	
Justerad ingående balans per 1 januari 2018	164	253	12	-77	1 375	1 727	214	1 941	
Årets totalresultat för januari - december 2018									
Årets resultat					-112	-112	84	-28	
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			10	59	0	68	2	70	
Årets totalresultat			10	59	-112	-43	86	42	
Transaktioner med aktieägare									
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande					-179	-179	-94	-273	
Nyemission	5	17				21		21	
Utdelning					-84	-84		-84	
Utgående balans per 31 december 2018	168	270	22	-19	1 000	1 442	205	1 647	

* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

** Innehav utan bestämmande inflytande är hänförligt till minoritetsägande i dotterföretag inom Systematic Funds och Property Funds samt flertalet dotterföretag inom Property Asset Management och Corporate Finance.

Moderbolaget har per 31 december 2018 totalt 4 666 667 utestående teckningsoptioner varav 133 333 i eget förvar. Under 2018 har 2 266 666 teckningsoptioner nyttjats för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 9,40 kronor per aktie och 66 667 teckningsoptioner i eget förvar har förfallit utan nyttjande.

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare							Innehav utan bestämmande inflytande **	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Verkligt värde reserv	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa			
Ingående balans per 1 januari 2017	164	253	3	-107	1 250	1 563	167	1 730	
Årets totalresultat för januari - december 2017									
Årets resultat					192	192	92	284	
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			9	30	0	39	1	40	
Årets totalresultat			9	30	192	231	93	325	
Transaktioner med aktieägare									
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande							-46	-46	
Utdelning					-65	-65		-65	
Utgående balans per 31 december 2017	164	253	12	-77	1 377	1 729	214	1 943	

* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

** Innehav utan bestämmande inflytande är hänförligt till minoritetsägande i dotterföretag inom Systematic Funds och Property Funds samt flertalet dotterföretag inom Property Asset Management och Corporate Finance.

Moderbolaget har per 31 december 2017 totalt 7 000 000 utestående teckningsoptioner varav 200 000 i eget förvar. Under 2017 har inga transaktioner med teckningsoptioner skett.

Koncernens noter

NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

Catella-koncernen ("Catella") omfattar moderbolaget Catella AB (publ) ("moderbolaget") och ett flertal bolag som är aktiva inom två operativa verksamhetsgrenar: Corporate Finance och Asset Management. 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 2018 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 26 april 2019 och kommer att föreläggas årsstämman den 27 maj 2019 för fastställande.

Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Huvudkontoret finns på Birger Jarlsgatan 6 i Stockholm. Catella AB är listad på Nasdaq Stockholm inom segmentet Mid Cap.

NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Catella har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeometoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledning gör uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar påverkar resultaträkning, rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt upplysningar som lämnas såsom eventualförpliktelser. 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 kontraktportföljer, 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. Redovisningsprinciper för intäkter från avtal med kunder och finansiella instrument för jämförelseåret återfinns i not 2 till årsredovisningen för 2017. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag. Vad avser intressföretag, vid behov genom anpassning till koncernens principer.

Införande och effekter av nya och reviderade IFRS avseende 2018

Två nya redovisningsstandarder, IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, tillämpas av Catella från den 1 januari 2018.

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. IFRS 9 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 där det finns tre värderings-kategorier för finansiella tillgångar; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat och verkligt värde via resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultaträkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av instrumentet. IFRS 9 har också infört en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster på hela fordringarnas livslängd. 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.

Catella har utvärderat affärsmodellen för förvaltning av finansiella tillgångar och huruvida de avtalsenliga kassaflödena utgörs av enbart kapitalbelopp och ränta. Den nya klassificeringen av finansiella tillgångar och skulder har inte haft någon påverkan på redovisningen av koncernens finansiella tillgångar i 2018 års finansiella rapporter

förutom att kategorier av finansiella instrument har nya benämningar. Den nya nedskrivningsmodellen avseende beräkning av kreditförlustreserv har haft en effekt om -2 mkr, netto efter skatt, på de finansiella rapporterna och eget kapital vid ingången av året per den 1 januari 2018. Ökningen av kreditförlustreserven är främst hänförlig till affärsområdet Banking och till en mindre del Corporate Finance. IFRS 9 har tillämpats retroaktivt utan omräkning av jämförelsetalen i enlighet med övergångsreglerna.

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" reglerar hur redovisning av intäkter ska ske. De principer som IFRS 15 bygger på ska ge användare av finansiella rapporter mer användbar information om företags 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 nytta från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC.

Införandet av IFRS 15 har inte medfört någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter. Ingen justering av öppningsbalanser eller jämförelsesiffror har skett.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

IFRS 16 "Leasingavtal" publicerades i januari 2016 och gäller från och med den 1 januari 2019. Implementeringen av standarden kommer att innebära att så gott som samtliga leasingavtal redovisas i balansräkningen. Standarden gör ingen åtskillnad mellan operationella och finansiella avtal. En tillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld motsvarande det åtagandet företaget har att betala leasingavgifter ska redovisas för så gott som alla leasingåtaganden. Ett undantag finns för korta avtal och avtal av mindre värde.

Catella har sammanställt de slutliga effekterna av den nya standarden. Nyttjanderätten stämmer väl överens med leasingskulden i koncernens finansiella ställning och beräknas uppgå till 298 mkr varav 8 mkr avser verksamheter under avveckling. Hyreskostnader för 2019 beräknas uppgå till totalt 51 mkr varav 3,5 mkr avser verksamheter under avveckling. Vidare avser Catella att tillämpa den förenklade övergångsmetoden och kommer inte att räkna om jämförelsetalen.

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 utöver 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 delägares 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, intressföretag 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 köpeskillningar 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 innehav utan bestämmande inflytande. Alla förvärvsrelaterade transaktionskostnader kostnadsförs. Dessa kostnader redovisas i koncernen under posten "övriga externa kostnader" i resultaträkningen.

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

(b) Transaktioner med andelsägare till innehav utan bestämmande inflytande: Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskilling 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 orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i enlighet med koncernens andel i intresseföretaget. Även orealiserade förluster elimineras, men betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Resultatandel i intresseföretag redovisas i den konsoliderade resultaträkningen i rörelseresultatet, netto efter skatt. I rapport över finansiell ställning redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde inklusive den del som utgörs av goodwill, justerat för utdelningar och andel av intresseföretagets resultat efter förvärvsdatumet.

Segmentrapportering

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

Catella har fyra affärsområden (rörelsesegment enligt IFRS 8) som slås ihop till två rapporterbara segment som Catella benämner Verksamhetsgrenar. 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 (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. Verksamhetsgrenarna följs regelbundet upp av ansvarig för segmentet samt Catellas koncernchef, som fattar beslut om allokering av resurser, budgetmål och finansplan.

Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta: Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är 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 finansiella tillgångar som är skuldinstrument i utländsk valuta, vilka klassificerats som värderade till verkligt värde över övrigt totalresultat, fördelas mellan omräkningsdifferenser och andra förändringar av värdepappers redovisade värde. Omräkningsdifferenser som hänförs till förändringar i upplupet anskaffningsvärde redovisas i resultaträkningen.

Omräkningsdifferenser för 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 finansiella tillgångar, som inte är skuldinstrument, såsom aktier som klassificeras som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över övrigt totalresultat, 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 valutainstrument 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 procent per år eller över hyresavtalets löptid |
| ▪ datorer och kringutrustning | 25–33 procent per år |
| ▪ övriga kontorsmaskiner och kontorsinventarier | 20 procent per år |

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

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

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

Immateriella tillgångar

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

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

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

(c) Kundrelationer: Kontraktportföljer och de därmed sammanhängande kundrelationerna i samband med ett rörelseförvärv identifieras i förvärvsanalysen och redovisas som en separat immateriell tillgång. Värderingen av kundrelationerna uppkomna vid rörelseförvärv värderas till verkligt värde. Fastställandet av verkligt värde bygger på en värderingsmodell som baseras på diskonterade kassaflöden. Värderingen baseras på omsättningshastigheten och avkastningen för den förvärvade portföljen vid förvärvstidpunkten. I modellen utgår en särskild kostnad eller ett avkastningskrav i form av en så kallad "contributory asset charge" för de tillgångar som ianspråk tas för att den immateriella tillgången ska kunna generera någon avkastning. Kassaflöden diskonteras genom en vägd kapitalkostnad, den så kallade WACC, vilken justeras med hänsyn till de lokala räntenivåerna i de länder där förvärven ägt rum. Nyttjandeperioden för kontraktportföljerna och de därmed sammanhängande kundrelationerna baseras på den förvärvade portföljens omsättningshastighet som bedöms vara mellan 5 och 7 år, vilket motsvarar en årlig avskrivningstakt 14-20 procent. Avskrivningen redovisas i posten Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar i resultaträkningen.

(d) Programvarulicenser: Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstår 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 portföljförvaltningsystem vilket har bedömts ha en nyttjandeperiod på 10 år.

(e) Uppskjuten skatt avseende immateriella tillgångar: En uppskjuten skatteskuld ska beräknas baserad på den lokala skattesatsen för skillnaden mellan det bokförda värdet och det skattemässiga värdet för den immateriella tillgången. Den uppskjutna skatteskulden ska upplösas över samma period som den immateriella tillgången skrivs av, vilket resulterar i att effekten av avskrivningen på den immateriella tillgången neutraliseras vad avser den fulla skattesatsen avseende resultat efter skatt. Redovisningen av denna uppskjutna skatteskuld redovisas initialt genom en motsvarande ökning av goodwill. Ingen uppskjuten skatt beaktas avseende koncernmässig goodwill.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det

har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

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

Finansiella tillgångar

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande tre värderingskategorier: upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultaträkningen och verkligt värde via övrigt totalresultat. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Ledningen fastställer klassificeringen av de finansiella tillgångarna vid det första redovisningsstillfallet.

(a) Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
Kategorin inkluderar finansiella tillgångar som inte är eget kapitalinstrument eller derivat och där tillgången innehas i en affärsmodell vars syfte är att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där de avtalade villkoren för tillgången är sådana att tillgången endast ger upphov till betalning av kapitalbelopp och ränta på utestående kapitalbelopp. Exempel på tillgångar som ingår i kategorin är kundfordringar och lånefordringar. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

(b) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

I denna kategori ingår eget kapitalinstrument, derivat och andra finansiella tillgångar som vid första redovisningsstillfallet identifierats som en post värderad till verkligt värde (fair value option).

Eget kapitalinstrument

Investeringar i eget kapitalinstrument som inte utgör dotterföretag eller intresseföretag redovisas alltid till verkligt värde via resultaträkningen men det finns även en möjlighet att redovisa instrumentet till verkligt värde via övrigt totalresultat. Valet görs per instrument, i samband med att det anskaffas, och kan inte ändras i efterhand. Detta förutsätter att innehavet inte "innehas för handel" som innebär att målet är att göra kortsiktiga vinster på värdeförändringar i aktierna. Catella klassificerar verksamhetsrelaterade aktieinnehav såsom Pamica och APAMs saminvesteringar med kunder i denna kategori.

Derivat

Derivat värderas alltid till verkligt värde via resultaträkningen med undantag för derivat som är identifierade och redovisas som säkringar av nettoinvesteringar där värdeförändringar redovisas i övrigt totalresultat.

Post värderad till verkligt värde

En finansiell tillgång som inte utgör eget kapitalinstrument eller derivat men vars kassaflöden inte enbart utgörs av kapitalbelopp och ränta och/eller innehas i en affärsmodell som inte helt eller delvis går ut på att inkassera de avtalsenliga kassaflödena klassificeras som en post värderad till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernens låneportföljer ingår i denna kategori då det överensstämmer med såväl ursprunglig redovisning som Catellas uppföljning av dessa tillgångar. Låneportföljerna är förvärvade i syfte realisera dess värden antingen genom att inkassera avtalsenliga kassaflöden eller genom försäljning där verkligt värde realiserar. 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. I denna kategori redovisas även koncernens fondinnehav och andra skuldinstrument (finansiella fordringar) såsom koncernens noterade obligationsinnehav.

(c) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat

Eget kapitalinstrument som vid första redovisningstillfället klassificerats som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer att ske vid avyttring av instrumentet. Valet görs per instrument och kan inte ändras i efterhand. Detta förutsätter att innehavet inte "innehåller för handel" som innebär att målet är att göra kortsiktiga vinster på värdeförändringar i aktierna. Ett exempel på eget kapitalinstrument i denna kategori är ett strategiskt och långsiktigt innehav som inte utgör ett dotterföretag eller intresseföretag. Denna ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter rapportperiodens slut. Catella klassificerar preferensaktierna i Visa Inc. liksom ett mindre aktieinnehav i Swift 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 värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Finansiella tillgångar klassificerade som upplupet anskaffningsvärde 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 räntekupong 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. 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.

Valutakursdifferenser från omvärdering av finansiella instrument redovisas i resultaträkningen. Förändringar i verkligt värde för finansiella instrument klassificerade som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat redovisas i övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen sker vid avyttring av eget kapitalinstrument i kategorin.

Ränta på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde som beräknats med effektivräntemetoden redovisas i resultaträkningen som en del av Ränteintäkter. Utdelning på aktieinstrument som redovisas som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat 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 beräknar företaget reserven för förväntade kreditförluster för en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar. Fordringarnas förväntade kreditförluster fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar och framåtblickande information. Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflödena. Fordringar med kort löptid diskonteras inte.

Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i rapport över finansiell ställning på kontraktssdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Effekten av omvärderingen redovisas i resultaträkningen. Ingen säkringsredovisning, utan enbart ekonomisk säkring, sker avseende de säkringstransaktioner Catella genomför, förutom säkring av nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (säkring av nettoinvestering).

Säkring av nettoinvestering

Säkringar som ingåtts för att reducera valutarisken (omräkningsrisk) i nettoinvesteringar i utländsk valuta redovisas från det tillfälle då valutasäkringen av nettoexponeringen ingicks. Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som identifierats och 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 omräkningsreserven 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 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 reservering för förväntade kreditförluster.

Likvida medel

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

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelse att betala för varor eller tjänster som har förvärvat 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 förskötsbetalning 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 ansetts per balansdagen och

som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

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 saldon 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

Koncernens utestående teckningsoptioner emitterades under 2014 inom ramen för ett incitamentsprogram riktat till vd och ledande befattningshavare. Teckningsoptionerna är avräknade och betalda enligt 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 omstruktureringskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

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

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

Intäktsredovisning

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

Ersättningar som tjänas in successivt genom att tjänster utförts till exempel fast pris konsult-, rådgivnings- eller förvaltningsarvoden intäktsförs i takt med att dessa tjänster levereras och kontrollen överförs, i praktiken sker detta linjärt över tiden tjänsten avser. Dessa intäkter kan antingen vara ett förutbestämt belopp eller en procentavgift av exempelvis hanterad volym (exempelvis 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 kreditkortsverksamhet 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 fastställt referensnivå enbart vid mättidpunkt vilken kan vara dagligen, kvartalsvis eller årsvis beroende på produkt.

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

Räntaintäkter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Leasing

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

Resultat per aktie

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

Jämförelsestörande poster

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

Anläggningstillgångar som innehas till försäljning och avvecklade verksamheter

Koncernen tillämpar IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter, vilken behandlar klassificering, värdering och upplysningskrav i samband med avyttring av anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter.

En avecklad verksamhet är en del av en koncerns verksamhet som representerar en självständig rörelsegrän eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område. I resultaträkningen redovisas nettoresultatet (efter skatt) från den avecklade verksamheten på en separat rad benämnd årets resultat, avecklade verksamheter. De noter som är relaterade till resultaträkningen har därmed justerats för att exkludera de avecklade verksamheterna.

Under första halvåret 2018 påbörjades en strategisk översyn av samtliga tjänsteområden inom Banking. Översynen avslutades i december samma år efter det att Catella Bank S.A. hade ingått avtal om att avyttra samtliga operativa verksamheter genom inköpsöverlåtelser till tre olika aktörer. Från och med 30 september 2018 presenteras därför affärsområdet Banking i enlighet med IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas till försäljning och avecklade verksamheter. Det innebär att den avecklade verksamheten redovisas netto efter skatt på en separat rad i koncernens resultaträkning. Catella har valt att benämna denna post i resultaträkningen Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Jämförelsetalen i resultaträkningen för föregående år har justerats som om den avecklade verksamheten aldrig har varit en del av koncernens verksamhet. I koncernens balansräkning redovisas tillgångar och skulder hänförliga till den överlåtna verksamheten skilda från övriga tillgångar och skulder på en separat rad benämnd Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning respektive Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Eftersom försäljningen fortgår per balansdagen och vid avlämnande av årsredovisningen, redovisas affärsområdet Banking i enlighet med IFRS 5 som anges ovan.

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

Denna not avser endast koncernens kvarvarande verksamheter om inte annat anges. För verksamheter som innehas för försäljning, se not 40.

Koncernen exponeras för finansiella risker som till exempel ränterisk, valutarisik, finansierings/likviditetsrisk och kreditrisk genom den verksamhet som bedrivs. Catellas styrelse utvärderar nuvarande och framtida risker och beslutar hur de ska hanteras genom framtagande 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 finns i dessa dotterbolag en speciell riskhanteringsfunktion som är fristående från affärsverksamheten och ansvarig rapporterar både till respektive dotterbolags verkställande direktör och direkt till dotterbolagets styrelse. Koncernledningen är representerad i dessa styrelser och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse.

Dotterbolag under tillsyn av respektive lands tillsynsmyndighet är Catella Real Estate AG, Catella Fondförvaltning AB, Catella Bank S.A., Catella Kapital och Pension AB samt IPM Informed Portfolio Management AB inom verksamhetsgrenen Asset Management. Inom verksamhetsgrenen Corporate Finance finns inte något dotterbolag under tillsyn. Dotterbolag under tillsyn har en egen funktion för regel efterlevnad ("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 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 aktier. Dessa tillgångar redovisas tillsammans med moderbolaget

i kategorin "Övrigt". Investeringar i låneportföljer, som beskrivs vidare i not 23, 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 213 (278) mkr. Aktieinnehav, som beskrivs vidare i not 23, är huvudsakligen exponerat för marknadsprisrisk på värdet av aktierna. Bokfört värde, tillika marknadsvärde, på aktieinnehav uppgick till 47 (127) mkr vid årsskiftet.

Likviditetsrisk

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

För kvarvarande verksamheter uppgick per den 31 december 2018 den kortsiktiga likviditetsreserven (likvida medel, kortfristiga placeringar och bekräftade men outnyttjade krediter) till 36 procent (57) av koncernens årliga försäljning och till 103 procent (232) av koncernens upplåning och låneskulder. Kvarvarande verksamheter har endast långfristig upplåning och låneskulder.

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 aveckla 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 för kvarvarande verksamheter vid utgången av 2018 och 2017.

Likviditetsrapport per den 31 december 2018–2017, kvarvarande verksamheter

Mkr	< 3 månader	4 till 12 månader	Mellan 1 år och 3 år	Mellan 3 år och 5 år	Utan förfallot > 5 år	Utan förfallot idpunkt	Summa
31 december 2018							
Upplåning			0				0
Låneskulder	-7	-21	-57	-763			-848
Derivatinstrument							0
Leverantörsskulder och övriga skulder	-149						-149
Summa utflöden *	-156	-21	-57	-763	0	0	-997
Kundfordringar och övriga fordringar	382	65					447
Derivatinstrument	9						9
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen **	2	60	71	82	69		284
Summa inflöden *	393	124	71	82	69	0	739
Nettokassaflöden, totalt	237	103	14	-681	69	0	-258

Mkr	< 3 månader	4 till 12 månader	Mellan 1 år och 3 år	Mellan 3 år och 5 år	Utan förfallot > 5 år	Utan förfallot idpunkt	Summa
31 december 2017							
Upplåning			0				0
Låneskulder	-4	-13	-34	-520			-571
Derivatinstrument							0
Leverantörsskulder och övriga skulder	-116						-116
Summa utflöden *	-121	-13	-34	-520	0	0	-687
Kundfordringar och övriga fordringar	250	45					295
Derivatinstrument	4						4
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen **	83	8	83	104	71		350
Summa inflöden *	337	53	83	104	71	0	649
Nettokassaflöden, totalt	217	40	49	-415	71	0	-39

Summan av ovan redovisade nettokassaflöden för kvarvarande verksamheter vid utgången av 2018, -258 mkr (2017: -39 mkr), kan ställas i relation till likvida medel i kvarvarande verksamheter vilka per samma datum uppgick till 687 mkr (2017: 1 066 mkr).

* Angivna belopp avser o-diskonterade kontraktuella kassaflöden

** Avser EETI's låneportföljer, se vidare not 23

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. I juni 2018 emitterade Catella ytterligare 250 mkr icke säkerställda obligationer inom ramen för existerande obligationsram om totalt 750 mkr. Catella har tidigare emitterat obligationer om 500 mkr, vilket innebär att den totala ramen nu är utnyttjad. Koncernen har vidare beviljade checkräkningskrediter om 30 mkr (30) varav outnyttjad del per 31 december 2018 uppgick till 30 mkr (30).

För beskrivning av koncernens låneskulder hänvisas till not 30. För outnyttjad del av beviljad checkräkningskredit hänvisas till not 28.

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 23 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 23.

Marknadsprisrisk inom Asset Management

I linje med ovan är handel med finansiella instrument enbart kundbaserat varför marknadsprisrisken anses vara begränsad.

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 30. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.

Information om koncernens nettoskuldprofil samt en känslighetsanalys framgår nedan tillsammans med upplysningar om räntebindningstider. Kvarvarande verksamheter hade per 31 december 2018 en nettokassa om 275 mkr (851) och räntetäckningsgraden, ett mått på förmågan att betala räntekostnaderna, uppgick till 13,3 (25,4).

CATELLA. Årsredovisning 2018. KONCERNENS RÄKENSKAPER.

Koncernens räntebärande skulder och tillgångar per valuta

Mkr	Kvarvarande verksamheter		Total verksamhet
	2018 31 dec	2017 31 dec	2017 31 dec
EUR-skulder	0	0	-761
USD-skulder	-	-	-723
SEK-skulder	-748	-494	-1 590
GBP-skulder	-	-	-153
CHF-skulder	-	-	-88
NOK-skulder	-	-	-12
DKK-skulder	-	-	-26
HKD-skulder	-	-	0
Skulder i Övriga valutor	-	-	-54
Summa räntebärande skulder	-749	-494	-3 406
Löptid ränta (dagar)	90	90	17
Årets genomsnittliga räntekostnader, %	3,5	4,6	0,6
Ränta +0,5 %	4,0	5,1	1,1
Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 0,5 %, mkr	-4	-2	-17
Ränta -0,5 %	3,0	4,1	0,1
Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 0,5 %, mkr	4	2	17
Mkr	2018 31 dec	2017 31 dec	2017 31 dec
EUR-tillgångar	675	547	2 173
USD-tillgångar	19	9	700
SEK-tillgångar	266	684	1 513
GBP-tillgångar	30	53	220
CHF-tillgångar	-	-	85
NOK-tillgångar	9	4	15
DKK-tillgångar	17	41	67
HKD-tillgångar	5	7	8
Tillgångar i Övriga valutor	3	0	54
Summa räntebärande tillgångar	1 024	1 345	4 834
Löptid ränta (dagar)	35	19	44
Årets genomsnittliga ränteintäkter, %	1,0	2,3	1,5
Ränta +0,5 %	1,5	2,8	2,0
Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 0,5 %, mkr	5	7	24
Ränta -0,5 %	0,5	1,8	1,0
Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 0,5 %, mkr	-5	-7	-24

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.

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 2018 till 2 670 mkr (1 400). 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. För att reducera valutarisken i Catellas nettoexponeringar i euro påbörjade koncernen i maj 2018 valutasäkring med valutaswapar. Säkringen uppgår för närvarande till nominellt 60 miljoner EUR.

Valutaswapar tecknas på korta löptider och ersätts av en ny valutaswap vid förfall. Säkringskvoten för relationen är 1:1 vilket innebär att det nominella beloppet i säkringsinstrumentet är lika stort som den del av den totala nettoinvesteringen i EUR som designeras som säkrad post. Säkringen förväntas vara mycket effektiv. Potentiella källor till ineffektivitet är en väsentlig förändring i kreditrisk hos Catella eller motparten för derivatet vilket påverkar värdeförändringen på derivatet men inte den säkrade posten eller att nettoexponeringen skulle minska under det nominella beloppet i derivaten. Någon ineffektivitet har inte redovisats under perioden då kreditrisken hos Catella och motparten inte väsentligen påverkar värderingen av säkringsinstrumentet. Koncernen har per bokslutstillfället en utestående valutaswapp om nominellt 60 miljoner EUR som förföll i februari 2019. Terminkursen för denna är 10,3215 SEK/EUR. Nedan tabell sammanfattar effekterna av säkringsredovisning på resultat och finansiell ställning. För säkringsredovisningens påverkan på övrigt totalresultat se koncernens rapport över totalresultat.

Mkr	2018
Redovisat belopp säkringsinstrument, MSEK, Derivat, omsättningstillgångar	5
Redovisat belopp säkringsinstrument, MSEK, Derivat, kortfristiga skulder	-
Nominellt belopp säkringsinstrument, MEUR	60
Nettotillgångar i MEUR designerade som säkringsinstrument	60
Säkringskvot	1:1
Förändringar i verkligt värde på säkringsinstrumentet för att beräkna effektivitet	12
Förändringar i verkligt värde på säkrad risk för att beräkna effektivitet	-12
Utestående värde i omräkningsreserven hänförligt till nettoinvesteringssäkring	12

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 påverkat därmed inte årets resultat. För 2018 uppgick valutaomräkningsdifferensen i övrigt totalresultat till 61 mkr (31). Vid en förändring av utländska valutakurser per årsskiftet med +/-10 procent skulle valutaomräkningsdifferensen öka/minska med 267 mkr (140).

Sysselsatt kapital och finansiering per valuta, 2018–2017

Mkr	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	HKD	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10 %	Summa koncern -10 %
31 december 2018													
Sysselsatt kapital	66	3	260	-	4	68	5	0	406	460	865	973	892
Nettokassa(+)/Nettoskuld(-)	674	19	30	-	9	17	5	3	757	-482	275	277	139
Innehav utan bestämmande inflytande	-43	0	-1	-	-6	-8			-57	-148	-205	-211	-200
Nettoexponering kvarvarande verksamheter	698	21	289	0	7	77	10	3	1 106	-171	935	1 039	831
Nettoskudsättningsgrad kvarvarande verksamheter	-0,9	-0,9	-0,1	0,0	-0,7	-0,2	-0,5	-1,0	-0,7	-21,5	-0,2	-0,2	-0,1
Nettoexponering avyttringsgrupp som innehas för försäljning	1 565	47	15	1	0	0	0	2	1 631	-1 124	507	670	344
Koncernens nettoexponering	2 263	68	304	1	7	77	10	5	2 736	-1 295	1 442	1 709	1 175

Mkr	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	HKD	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10 %	Summa koncern -10 %
31 december 2017													
Sysselsatt kapital	198	2	1	0	6	-16	3	0	194	344	538	557	518
Nettokassa(+)/Nettoskuld(-)	546	9	53	0	4	41	7	0	661	190	851	917	785
Innehav utan bestämmande inflytande	-29	0	0	0	-9	-10	0	0	-49	-165	-214	-219	-209
Nettoexponering kvarvarande verksamheter	715	11	54	0	1	15	10	0	806	369	1 174	1 255	1 094
Nettoskudsättningsgrad kvarvarande verksamheter	-0,7	-0,8	-1,0	0,0	-0,4	-1,6	-0,7	-1,2	-0,8	-0,4	-0,6	-0,6	-0,6
Nettoexponering avyttringsgrupp som innehas för försäljning	557	27	13	-3	-1	0	1	0	595	-40	554	614	495
Koncernens nettoexponering	1 272	38	67	-3	0	15	11	0	1 400	328	1 729	1 869	1 589

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 fakturor i utländsk valuta ställs ut till kunder. Då löptiden är kort är risken för stora förändringar i valutakurserna liten. För att minska valutarisken avyttras uppbyggda positioner i utländsk valuta löpande. Därutöver använder IPM valuta-terminskontrakt i syfte att ytterligare 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 koncernmellanhavanden.

Kreditrisk

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

Kreditrisk – kund och lånefordringar

Risken för kundförluster är generell 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 enstaka kunds betalningsinställelse har därmed liten effekt totalt sett. Motparter och lånefordringar är godkända i enlighet med den attestordning som finns i koncernen. 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 bekräftar av den låga nivån av förväntade kund- och kreditförluster som för 2018 uppgår till 0,1 procent (0,3) av koncernens nettoomsättning. Kvarvarande verksamheter hade inga kundförluster under 2018 (2017: 0,2 procent av nettoomsättningen). Kreditrisken avseende fordringar på intressebolag har beaktats och bedöms ej vara väsentlig. Likvida medel är placerade hos väletablerade banker med god kreditvärdighet och inget nedskrivningsbehov bedöms därmed finnas för dessa.

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 fullo.

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 termier 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 2018 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 dem som kan betalas tillbaka tidigare än väntat och påverka värdet på Catellas portfölj. Catellas investeringsrådgivare ser över förskottsbetalningsantagandena varje kvartal och gör uppdateringar när så krävs. Antagandena ses över genom att informationen om de underliggande lånen resultat granskas. Förskottsbetalningsgraden påverkas av ränteförändringar och en rad ekonomiska, geografiska och andra faktorer utanför Catellas kontroll och som följaktligen inte kan förutses med säkerhet. Nivån och tidpunkten för låntagares förskottsbetalningar av hypotekslån, som står som säkerhet för vissa investeringar, kan få en negativ effekt på de intäkter som Catella får från dessa investeringar.

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

CATELLA. Årsredovisning 2018. KONCERNENS RÄKENSKAPER.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

Nedan tabell redovisar finansiella tillgångars kreditvärdighet för kvarvarande verksamheter

Finansiella tillgångars kreditvärdighet, kvarvarande verksamheter

Mkr 31 december 2018	Kundfordringar	Lånefordringar och andra skuldinstrument	Fordringar hos intresseföretag	Derivatinstrument	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating *							
AAA		38					38
AA+							0
AA	0					55	55
AA-	0			5		86	92
A+	1			4		250	254
A	3					163	166
A-	21	10				5	36
BBB+	8					28	36
BBB	6				22	13	41
BBB-						48	48
BB	0						0
BB-	0						0
B	0					4	4
CCC	0						0
	39	48	0	9	22	652	771
Motparter utan extern kreditrating							
Företag	196	213	99		47	29	584
Fonder	87				120		207
Finansiella företag	1					6	7
Offentlig förvaltning	1						1
Privatpersoner	2						2
	286	213	99	0	167	35	801
Summa	325	261	99	9	190	687	1 571

Mkr 31 december 2017	Kundfordringar	Lånefordringar och andra skuldinstrument	Fordringar hos intresseföretag	Derivatinstrument	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating *							
AAA					28		28
AA+					10	4	14
AA							0
AA-	1					639	640
A+	1			4		240	245
A	1					33	35
A-	1				10	7	18
BBB+	1					1	2
BBB	1				0	24	25
BBB-	0					75	75
BB+							0
BB-							0
B+							0
B	0					6	7
	6	0	0	4	48	1 029	1 087
Motparter utan extern kreditrating							
Företag	138	278	48		20	31	516
Fonder	59				124		183
Finansiella företag	2					3	5
Offentlig förvaltning	1						1
Privatpersoner	12						12
	212	278	48	0	144	34	717
Summa	219	278	48	4	192	1 063	1 805

* 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

Mkr	Finansiella tillgångar				Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden			
	2018	2017			2018	2017		
	Kvarvarande verksamheter	Kvarvarande verksamheter	som innehas för försäljning	Total verksamhet	Kvarvarande verksamheter	Kvarvarande verksamheter	som innehas för försäljning	Total verksamhet
Sverige	527	829	976	1 805	66	63	106	169
Luxemburg	0	31	1 653	1 685			1 167	1 167
Tyskland	289	235	93	328	136	128	0	128
Frankrike	249	182	122	303	96	42	60	102
Portugal	148	137	51	189			9	9
Spanien	86	85	80	166	11	10		10
Monaco			149	149			618	618
Schweiz			136	136			470	470
Övriga länder	273	305	459	764	84	27	555	582
Totalt	1 571	1 805	3 719	5 524	393	270	2 987	3 256

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 nettoskuden och det egna kapitalet. Per den 31 december 2018 har kvarvarande verksamheter en nettokassa om 208 mkr (851) vilket i förhållande till koncernens egna kapital uppgår till 0,1 (0,5).

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 regelbaserad efterlevnad av kommande regeländringar. 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. I takt med utvecklingen av bankens verksamheter under 2019 förväntas de regulatoriska riskerna minska. För Catellas kon-soliderade situation uppgick Kapitalöverskott efter totalt kapitalkrav och buffertkrav till 2,6 procent (3,7 procent) av totalt riskvägt exponeringsbelopp. För den konsoliderade situationen och de dotterbolag som lyder under tillsyn och där kapitaltäckningskrav finns har dessa uppnåtts såväl under året som per 31 december 2018.

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, prissättningstjänst 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 aktier och 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 fonddnehav.

Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i denna kategori. Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument är beräkning av diskonterade kassaflöden för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument. De finansiella instrument som återfinns i denna kategori är värdet på Catellas investeringar i värdepapperiserade låneportföljer. Dessa värderas till verkligt värde vilket fastställts baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden, se vidare not 23. I denna kategori ingår även onoterade aktieinnehav.

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

Finansiella instrument per kategori

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

CATELLA. Årsredovisning 2018. KONCERNENS RÄKENSKAPER.

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2018, kvarvarande verksamheter

Mkr	Noterade marknadpriser	Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata	Värderingstekniker som använder icke- observerbar marknadsdata	Totalt
Tillgångar				
Derivatinstrument		9		9
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		-		0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	56	120	275	451
Summa tillgångar	56	129	275	459
Derivatinstrument		-		0
Summa skulder	0	0	0	0

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2017, koncernens totala verksamhet

Mkr	Noterade marknadpriser	Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata	Värderingstekniker som använder icke- observerbar marknadsdata	Totalt
Tillgångar				
Derivatinstrument		14		14
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat		59		59
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	55	110	309	474
Summa tillgångar	55	183	309	547
Derivatinstrument		5		5
Summa skulder	0	5	0	5

Förändringar i instrument i kategori värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata under 2018 och 2017:

Mkr	2018	2017
	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR
Per 1 januari	309	270
Anskaffningar	77	11
Avyttringar	-102	-3
Amorteringar	-7	-14
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	18	36
Omklassificering till Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-1	-
Omklassificering till andelar i dotterföretag	-31	-
Valutakursdifferenser	12	8
Per 31 december	275	309

Finansiella tillgångar och finansiella skulder

I nedan tabell framgår vilka finansiella instrument koncernen har och hur dessa är redovisade och värderade. Finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2018 avser endast kvarvarande verksamheter. Finansiella tillgångar och skulder per 31 december 2017 avser koncernens totala verksamhet.

Mkr	2018	2017
Finansiella tillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Kundfordringar	325	387
Fordringar hos intresseföretag	99	48
Lånefordringar	-	1 365
Likvida medel	687	3 177
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	59
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	451	474
Derivatinstrument		
Använda för säkringsändamål	5	-
Innehas för handel värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	14
	1 571	5 524
Finansiella skulder		
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
Leverantörsskulder och övriga skulder	149	298
Upplåning och låneskulder	749	3 400
Derivatinstrument		
Innehas för handel värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	5
	898	3 704

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 obestämbar livslängd

Koncernen har goodwill om 448 mkr (276) 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 2018 visar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden. Se vidare not 18.

Investeringar i fastighetsutvecklingsprojekt

Catella har genom intressebolag investeringar i fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland, Danmark och Frankrike. Projekten drivs av Catellas tyska, danska och franska dotterbolag. Catella har för avsikt att, via intressebolagen, investera i den tidiga fasen av projekten där koncept och ramverk fastställs för att sedan avyttra projekten och realisera resultatet innan byggnation inleds och projekten färdigställs. Investeringarna innefattar risker där intressebolagen måste välja att investera även i senare delfaser av projekten, driva projekten till färdigställande alternativt lämna projekten och därmed förlora det investerade kapitalet.

Redovisning enligt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder ställer krav på bedömningar om projektens uppnådda milstolpar och färdigställandegrader och vilka i sin tur påverkar värderingen av projekten. Under 2018 har vinstavräkning av fastighetsutvecklingsprojektet Living Lyon skett med totalt 16 mkr efter skatt varav 6 mkr utgör Catellas andel. Koncernen samlade nettoinvesteringar i fastighetsutvecklingsprojekt via intresseföretag uppgick per 31 december 2018 till 152 mkr (63). Redovisat värde på andelar i intresseföretag uppgick per samma datum till 116 mkr (45). Se vidare not 20. Därutöver har Catella lämnat lån till intresseföretag om 67 mkr (0).

Värdering av värdepapperiserade låneportföljer

Per 31 december 2018 är värdet på Catellas låneportföljer 213 mkr (278). 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 underliggar 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 23.

Värdering av preferensaktier i Visa Inc.

I samband med Visa Inc's förvärv av Visa Europe i juni 2016 erhöll Catella Bank preferensaktier av serie C i Visa Inc. Konvertering av preferensaktier till aktier av serie A kommer att ske när de rättstvister som pågår gentemot Visa Europe är lösta. Konverteringskursen är beroende av utfallet av rättstvisterna. Värderingen av preferensaktierna beaktar dessa rättstvister men beroende på dess utfall kan värderingen komma att påverkas såväl negativt som positivt.

Värdering av noterade aktieinnehav

Catellas innehav av noterade aktier uppgick per 31 december 2018 till 62 mkr (14) och utgörs av Private Equity-produkterna Pamica och Pamica 2, andelar i Climate Arena Holding samt APAMs saminvesteringar med kunder i fastigheter.

Eftersom värderingarna baseras på icke observerbar marknadsinformation föreligger ett större mått av osäkerhet i dessa bedömningar.

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.

Värdering av Catella Bank

Som en följd av avvecklingen av Catella Bank har banken ingått ett antal bindande förpliktelser gentemot personal och leverantörer med flera. Dessa förpliktelser har värderats och redovisas i enlighet med IAS 37 provisions per 31 december 2018. Värderingarna baseras på ledningen bästa bedömningar men det verkliga utfallet av avvecklingen kan innebära ett behov av ytterligare nedskrivning av tillgångar och reservering för tillkommande åtaganden kan behöva göras.

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 huruvida det kommer att finnas framtida skattepliktiga vinster så att den temporära skillnaden kommer att kunna realiseras. Per årsskiftet redovisade koncernen uppskjutna skattefordringar om totalt 134 mkr (99) varav 81 mkr (98) avser kvarvarande verksamheter och 53 mkr (1) avser avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Merparten av dessa belopp utgörs av skattemässiga underskottsavdrag som bedöms kunna nyttjas under en prognosperiod om 10 år. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till 880 mkr (615). Underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas i koncernens balansräkning uppgår till 388 mkr (306).

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 eventalförpliktelser

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

NOT 5 INFORMATION PER SEGMENT

Upplysningar per verksamhetsgren

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

CATELLA. Årsredovisning 2018. KONCERNENS RÄKENSKAPER.

tillika rapporterbara segment; Corporate Finance och Asset Management. 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 förvaltrade 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 vidarefaktureringskostnader. 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

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 Property Investment Management, fastighetsfonder främst till institutionella ägare. Catella erbjuder också kapitalförvaltning inom fastighetssektorn till främst internationella investerare och fonder samt tjänster inom fastighetsrelaterade utvecklingsprojekt. Affärsområdet Banking, som är under utveckling, erbjuder investeringsrådgivning och kapitalförvaltning samt nischade kort- och betalningslösningar till privatbanker och handelsföretag och verkar som kortutgivare.

Under första halvåret 2018 påbörjades en strategisk översyn av samtliga tjänsteområden inom Banking. Översynen avslutades i december samma år efter det att Catella Bank S.A. hade ingått avtal om att avyttra samtliga operativa verksamheter genom inkårsöverlåtelser till tre olika aktörer. Från och med 30 september 2018 redovisas därför affärsområdet Banking som avyttringsgrupp som innehas för försäljning enligt IFRS 5. Det innebär att i koncernens resultaträkning redovisas nettoresultat (efter skatt) för Banking på separat rad benämnd Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Tidigare års jämförelsesiffror redovisas på motsvarande sätt i koncernens resultaträkning. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas från och med 30 september 2018 Bankings tillgångar och skulder skilda från övriga tillgångar och skulder på separata rader benämnda Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning respektive Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Tidigare års jämförelsesiffror avseende Bankings tillgångar och skulder klassificeras däremot inte om på motsvarande sätt.

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

Resultaträkning per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Nettoomsättning	710	656	1 457	1 358	34	16	-43	-31	2 159	1 998
Övriga rörelseintäkter	5	3	53	14	2	0	-2	-2	57	15
	715	659	1 510	1 371	35	16	-45	-33	2 216	2 013
Uppdragskostnader och provisioner	-88	-74	-301	-295	0	0	0	10	-389	-359
Övriga externa kostnader	-175	-137	-268	-204	-60	-29	32	16	-471	-354
Personalkostnader	-405	-372	-521	-443	-42	-36	8	5	-960	-845
Avskrivningar	-5	-4	-20	-13	-1	0	0	0	-26	-17
Övriga rörelsekostnader	7	-2	-12	0	-18	-25	6	2	-18	-26
Rörelseresultat	49	71	387	416	-85	-74	2	0	352	412
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden	1	1	0	1	1	0			2	1
Ränteintäkter övriga	1	0	0	0	21	25	-6	-3	16	22
Räntekostnader	-3	-3	-3	-1	-25	-17	4	3	-27	-17
Övriga finansiella intäkter	3	2	6	12	20	27			30	40
Övriga finansiella kostnader	-2	0	-19	-4	-14	-8			-36	-12
Finansiella poster - netto	0	0	-16	7	3	27	-2	0	-15	34
Resultat före skatt	48	70	371	423	-83	-47	0	0	337	446
Skatt	-33	-27	-104	-108	11	27			-127	-108
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	15	43	267	315	-72	-20	0	0	210	338
Verksamheter som innehas för försäljning:										
Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning			-242	-48			4	-5	-238	-53
Årets resultat	15	43	25	268	-72	-20	4	-5	-28	284

Finansiell ställning per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Tillgångar										
Anläggningstillgångar										
Immateriella tillgångar	65	63	525	271	56	56	0	0	646	390
Materiella anläggningstillgångar	11	11	18	16	1	1	0	0	29	27
Innehav i intresseföretag	0	0	16	0	100	44	0	0	116	45
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat	0	0	0	59	0	0	0	0	0	59
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	142	114	194	265	0	0	337	379
Långfristiga lånefordringar	0	0	0	586	0	0	0	0	0	586
Uppskjutna skattefordringar	0	0	11	31	70	68	0	0	81	99
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	12	4	0	0	101	0	-114	-4	0	0
Övriga långfristiga fordringar	5	5	2	16	0	0	0	0	6	21
	94	83	714	1 093	521	1 129	-114	-699	1 215	1 606
Omsättningstillgångar										
Kundfordringar	119	142	206	245	0	0			325	387
Fordringar hos koncernföretag	11	2	1	8	73	311	-85	-320	0	0
Fordringar hos intresseföretag	0	0	32	48	67	0			99	48
Kortfristiga lånefordringar	0	0		779		0			0	779
Skattefordringar	2	1	17	3	0	0			19	4
Övriga fordringar	14	8	14	16	6	5			34	30
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	39	20	212	227	8	9			259	255
Derivatinstrument	0	0	4	14	5	0			9	14
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	48	48	65	46			114	95
Likvida medel	185	255	486	2 625	17	298			687	3 177
	371	428	1 020	4 013	242	668	-85	-320	1 547	4 790
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning			4 249				-2		4 247	-
Summa tillgångar	465	511	5 983	5 106	763	1 798	-201	-1 018	7 009	6 396
EGET KAPITAL OCH SKULDER										
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	35	120	1 389	931	17	1 372		-695	1 442	1 729
Innehav utan bestämmande inflytande	34	45	171	169	0	0			205	214
Summa eget kapital	69	165	1 561	1 100	17	1 372	0	-695	1 647	1 943
Skulder										
Långfristiga skulder										
Långfristiga låneskulder	0	0	0		748	494			748	494
Långfristiga skulder till koncernföretag	101	0	12	4	0	0	-114	-4	0	0
Uppskjutna skatteskulder			18	26	11	12			29	38
Övriga avsättningar		3	53	2					53	4
	102	3	84	31	759	506	-114	-4	831	537
Kortfristiga skulder										
Upplåning		0		122		0			0	122
Kortfristiga låneskulder		0		2 784		0			0	2 784
Derivatinstrument		0		5		0			0	5
Leverantörsskulder	54	39	27	198	8	7			89	244
Skulder till koncernföretag	22	111	105	325	-48	-116	-79	-320	0	0
Skulder till intresseföretag	0	0	1	2	0	0		0	1	2
Aktuella skatteskulder	33	29	44	88	0	0		0	77	116
Övriga skulder	45	29	27	23	1	1	-2	0	71	52
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	139	136	388	427	26	27			552	590
	293	343	591	3 974	-14	-80	-81	-320	790	3 917
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning			3 747				-6		3 741	-
Summa skulder	395	346	4 422	4 006	745	425	-201	-324	5 362	4 453
Summa eget kapital och skulder	464	511	5 983	5 106	763	1 798	-201	-1 018	7 009	6 396

CATELLA. Årsredovisning 2018. KONCERNENS RÄKENSKAPER.

Kassaflöde per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management		Övrigt		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Resultat före skatt	48	70	78	372	-83	-47	44	395
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:								
Avvecklingskostnader			155				155	-
Övriga finansiella poster	5	-2	5	-8	-6	-19	5	-28
Avskrivningar	5	4	26	24	1	0	32	28
Jämförelsestörande poster - Nedskrivning av immateriella tillgångar				53			0	53
Andra ej kassaflödespåverkande poster	31	53	25	10	2	0	59	63
Betalda inkomstskatter	-41	-22	-112	-54	-1	-9	-154	-86
Förändring av operativt sysselsatt kapital	-70	-64	100	-108	174	44	205	-129
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-21	39	277	289	88	-31	344	297
Kassaflöde från materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5	-5	-30	-47			-35	-52
Förvärv av dotterföretag, netto efter likvida medel			-220	-1	-208	-4	-428	-5
Försäljning av dotterföretag, efter avdrag för avyttrade likvida medel			-1	0			-1	0
Nettoinvesteringar i intresseföretag			-16	-12	-73		-89	-12
Kassaflöde från övriga finansiella tillgångar		0	-22	-8	96	2	74	-6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	-5	-289	-67	-185	-2	-479	-74
Netto upptagna lån, amortering av lån	0	0			252	291	252	291
Nyemission, utdelning, tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande	-37	-20	-63	-67	-63	-65	-163	-153
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-37	-20	-63	-67	190	226	89	139
Årets kassaflöde	-64	14	-74	155	93	192	-45	362

Varav kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning:

Kassaflöde från den löpande verksamheten	-	-	174	17	-	-	174	17
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	0	-16	-	-	0	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	170	0	-	-	170	0
	-	-	344	1	-	-	344	1

Upplysningar per geografisk marknad

Mkr	Total försäljning till externa kunder *		Totala tillgångar		Anläggningstillgångar **	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Sverige	993	1 007	1 338	2 280	642	663
Luxemburg	1	2	0	1 683	-	66
Tyskland	494	458	368	498	63	121
Frankrike	495	328	288	302	33	68
Övriga länder	176	204	227	987	59	153
Anläggningstillgångar ej specificerade per land **	-	-	540	646	418	537
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-	4 247	-	-	-
Summa	2 159	1 998	7 009	6 396	1 215	1 606

* 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	2018	2017
Fond- och kapitalförvaltningsintäkter	1 414	1 328
Förmedlingsintäkter corporate finance	672	619
Övriga intäkter	73	52
	2 159	1 998

Koncernen har intäktsströmmar som redovisas såväl över tid som vid en viss tidpunkt. Successiv vinstavräkning tillämpas inte i något av koncernens dotterbolag.

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Mkr	2018	2017
Reavinst verksamhetsrelaterat fastighetsutvecklingsprojekt	24	-
Vidarefakturerade kostnader för bolagsanalyser	16	8
Vidarefakturerade projektkostnader	6	-
Resultatandel från intressebolag	-	-
Övrigt	11	6
	57	15

NOT 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer

Mkr	2018	2017
PwC		
Revisionsuppdraget *	7	6
(varav till moderbolagets revisorer PricewaterhouseCoopers AB)	4	4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget **	0	0
(varav till moderbolagets revisorer PricewaterhouseCoopers AB)	-	-
Skatterådgivning **	0	0
(varav till moderbolagets revisorer PricewaterhouseCoopers AB)	0	0
Övriga tjänster **	2	4
(varav till moderbolagets revisorer PricewaterhouseCoopers AB)	2	3
	10	11
Övriga revisionsbyråer		
Revisionsuppdraget	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	-
Skatterådgivning	0	-
Övriga tjänster	0	-
	1	1
Summa ersättning till revisorer	11	11

* 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.

** Tjänsterna utöver revision avser, förutom övriga lagstadgade uppdrag, främst granskning av regulatorisk rapportering (Long form report) till CSSF i Luxemburg för den konsoliderade situationen samt även bla skatterådgivning i samband med fondverksamhet, transfer pricing och moms samt redovisningsteknisk rådgivning avseende IFRS.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PÅ MATERIELLA OCH IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Mkr	2018	2017
Avskrivningar på materiella tillgångar	8	6
Avskrivningar på icke förvävsrelaterade immateriella tillgångar	14	7
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	4	5
	26	17

Årets avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar är hänförliga till portföljförvaltningssystem, kundrelationer och distributionskanaler vilka identifierades i samband med förvären av IPM Informed Portfolio Management AB, Catella Asset Management AS, Catella Asia Ltd och APAM Ltd.

NOT 10 PERSONAL

Ersättningar till anställda

Mkr	2018	2017
Löner och andra ersättningar	652	590
Sociala avgifter	150	133
Pensionskostnader avgiftsbestämda pensionsplaner	54	47
Pensionskostnader förmånsbestämda pensionsplaner	0	0
	856	771

Löner och andra ersättningar

Mkr	2018	2017
Styrelser och verkställande direktörer *	143	142
Övriga anställda *	509	448
	652	590
* varav tantiem	105	133

Förutom ovanstående ersättningar, som varit en kostnad för Catella under 2018, har resultat hänförligt till delägare i dotterföretag, i vilka de är verksamma, redovisats som en personalkostnad enligt gällande redovisningsprinciper. Denna kostnad uppgår till 49 mkr (55).

Medeltal anställda (omräknade i heltidstjänster)

Medeltal	2018		2017	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Sverige – moderbolag	15	2	13	2
Sverige – dotterbolag	139	56	134	56
Luxemburg	-	-	1	-
Tyskland	146	60	121	45
Frankrike	85	41	75	37
Storbritannien	39	16	-	-
Finland	38	13	36	12
Spanien	33	12	29	10
Danmark	18	4	15	3
Baltikum	11	3	12	4
Nederländerna	8	4	8	4
Norge	4	1	4	1
Hong Kong	2	1	2	-
USA	1	1	1	1
Summa	539	214	451	175

Per 31 december 2018 var antalet styrelseledamöter och verkställande direktörer 177 (169), varav 21 (19) 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 2018:

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 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 ska baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål och ska som högst kunna uppgå till 24 månadslöner. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningsslönen och avgångsvederlag sammanlagt 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.

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 Damne, Anna Ramel samt Joachim Gahm som ordinarie ledamöter. Även koncernledningens sammansättning har under året varit oförändrad med Knut Pedersen som vd och koncernchef, Johan Nordenfalk som operativ chef och Marcus Holmstrand som finanschef.

CATELLA. Årsredovisning 2018. KONCERNENS RÄKENSKAPER.

Styrelsearvoden, vilka fastställts av årsstämman 28 maj 2018, uppgår till 570 tkr (550) för styrelsens ordförande och 350 tkr (330) vardera för övriga styrelseledamöter. Därutöver uppgår arvode till ordföranden i styrelsens revisionsutskott om 130 tkr (80) och till övriga två ledamöter 100 tkr (50) vardera samt ett arvode till ordföranden i styrelsens ersättningsutskott om 40 tkr (40) och till ledamoten 30 tkr (30). Styrelseledamöterna har rätt att fakturera sina styrelsearvoden från eget ägt bolag om skattemässiga förutsättningar finns för fakturering samt under förutsättning att det är kostnadsneutralt för Catella Styrelseledamöterna 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. Därutöver ska mervärdeskatt utgå enligt lag.

Ledande befattningshavares rörliga ersättning samt övriga anställningsvillkor under 2018

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 24 månadslöner (12). Bolagets kostnad avseende rörlig lön till koncernledningen för 2018 uppgår till 2 mkr inklusive sociala kostnader. Maximalt utfall skulle ha kostat bolaget knappt 15 mkr inklusive sociala kostnader.

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 uppsägningstid från dennes sida om sex månader och vid uppsägning från bolagets sida upp till tolv månader.

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.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Se not 12 Aktierelaterade ersättningar.

Ersättningar och övriga förmåner under 2018

Tkr	Grundlön /styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande						
Johan Claesson	663					663
Övriga styrelseledamöter						
Johan Damne	337					337
Joachim Gahm*	297					297
Anna Ramel*	483					483
Jan Roxendal*	555					555
Styrelsens sammanlagda arvode	2 336	-	-	-	-	2 336
Verkställande direktören						
Knut Pedersen	3 543	525	110	1 117		5 296
Övriga ledande befattningshavare**	4 106	990	22	1 220		6 338
VD och övriga ledande befattningshavares sammanlagda ersättningar	7 649	1 515	132	2 337	-	11 633

* Avser fakturerade belopp fram till och med maj och därefter lön, se vidare upplysningar under rubriken Styrelse och ledande befattningshavare ovan.

** Övriga ledande befattningshavare avser Johan Nordenfalk (operativ chef) och Marcus Holmstrand (finanschef).

Ersättningar och övriga förmåner under 2017

Tkr	Grundlön /styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande						
Johan Claesson	580					580
Övriga styrelseledamöter						
Johan Damne	330					330
Joachim Gahm*	434					434
Anna Ramel*	456					456
Jan Roxendal*	482					482
Styrelsens sammanlagda arvode	2 281	-	-	-	-	2 281
Verkställande direktören						
Knut Pedersen	3 516	3 062	146	1 073		7 797
Övriga ledande befattningshavare**	3 970	3 645	26	1 097		8 739
VD och övriga ledande befattningshavares sammanlagda ersättningar	7 486	6 707	173	2 170	-	16 535

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

** Övriga ledande befattningshavare avser Johan Nordenfalk (operativ chef) och Marcus Holmstrand (finanschef).

Aktie- och andra innehav

Styrelsens och koncernledningens aktie- och optionsinnehav i Catella AB var per 31 december 2018 respektive 2017 som följer*:

Antal / Kr	A-aktier		B-aktier		Optioner		Obligationer, kr	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Styrelse								
Johan Claesson, styrelseordförande (direkt och indirekt ägande)	1 100 910	1 087 437	40 243 838	39 694 718	2 000 000	-	-	-
Johan Damne, styrelseledamot	-	-	150 000	150 000	-	-	-	-
Jochim Gahn, styrelseledamot	-	-	-	-	-	-	-	-
Anna Ramel, styrelseledamot	-	-	-	-	-	-	-	-
Jan Roxendal, styrelseledamot	-	-	109 554	109 554	-	-	2 000 000	2 000 000
Ledning								
Knut Pedersen, Vd och koncernchef	-	-	1 666 666	-	1 333 334	5 000 000	-	-
Johan Nordenfalk, Operationell chef	-	-	220 000	120 000	200 000	300 000	-	-
Marcus Holmstrand, CFO	-	-	104 000	4 000	200 000	300 000	-	-
Summa innehav	1 100 910	1 087 437	42 494 058	40 078 272	3 733 334	5 600 000	2 000 000	2 000 000

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

NOT 12 AKTIERELATERADE INCITAMENT

Koncernen har per 31 december 2018, 4 666 667 (7 000 000) utestående teckningsoptioner vilka berättigar till teckning av 4 666 667 nya aktier av serie B i Catella AB (publ). Av totalt antal utestående optioner hålls 133 333 (200 000) i eget förvar i ett av koncernens dotterbolag, Aveca AB.

Samtliga teckningsoptioner, utöver de som hålls i eget förvar, innehas av ledande befattningshavare, tidigare ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Teckningsoptionerna har förvärvats enligt marknadsmissiga 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 enligt samma värderingsmodell från optionsinnehavaren om denne inte länge är anställd i koncernen.

Under 2018 har 2 266 666 teckningsoptioner nyttjats för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 9,40 kronor per aktie och 66 667 teckningsoptioner i eget förvar har förfallit utan nyttjande. Inga återköp av teckningsoptioner har gjorts under 2018. 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.

Vid beslut om en eventuell framtida utdelning till aktieägarna, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, som överskrider 8 (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 den extra bolagsstämma som hölls den 22 januari 2018 i Catella AB (publ) beslutades bland annat att genomföra ändring av villkor för teckningsoptioner av serie 2014/2018:A, 2014/2019:B och 2014/2020:C. Ändringen innebär att optionsvillkoren tar hänsyn till den värdeöverföring som sker från optionsinnehavare till aktieägare när Bolaget lämnar utdelning.

Vid utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna kommer ägarstrukturen vid varje tidpunkt att påverkas av en utspädningseffekt. Utestående teckningsoptioner per 31 december 2018 innefattar en utspädningseffekt om 5,3 procent (7,9) av kapitalet och 4,7 procent (7,1) av rösterna.

Under våren 2019 har optionsinnehavare valt att lösa in sina teckningsoptioner mot 2 166 667 nya B-aktier i Catella AB för ett pris om 8,40 kronor per aktie och 200 000 teckningsoptioner har återköpts med anledning av förändringar i Catella ABs koncernledning. Därutöver har 166 666 teckningsoptioner i eget förvar förfallit utan utnyttjande.

Förändringar i antalet utestående teckningsoptioner:

Antal	2018	2017
Ingående balans per 1 januari	7 000 000	7 000 000
Nyemitterade	-	-
Utnyttjande av optioner för teckning av nyemitterade aktier	-2 266 666	-
Förfallande av optioner utan utnyttjande	-66 667	-
Per 31 december	4 666 667	7 000 000
varav i eget förvar	133 333	200 000

Utestående teckningsoptioner vid årets slut har följande förfalldatum och lösenpriser:

Emission 2014 (Lösenpris 8,40 kronor per aktie)

År	Andel av totalt antal utestående teckningsoptioner, %	Totalt antal utestående teckningsoptioner	varav i eget förvar
2019	50	2 333 333	66 666
2020	50	2 333 334	66 667
Totalt	100	4 666 667	133 333

NOT 13 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Mkr	2018	2017
Nedskrivning av kundfordringar	0	-4
Återvunna kundförluster	1	0
Resultatandel från intresseföretag	-18	-20
Övriga rörelsekostnader	-1	-3
	-18	-26

CATELLA. Årsredovisning 2018. KONCERNENS RÄKENSKAPER.

NOT 14 FINANSIELLA POSTER

Mkr	2018	2017
Ränteintäkter enligt effektivräntemetoden		
Ränteintäkter på banktillgodoavanden	0	0
Ränteintäkter på lånefordringar	1	0
Övriga ränteintäkter	1	1
	2	1
Ränteintäkter övriga		
Ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	16	22
	16	22
Räntekostnader		
Räntekostnader till kreditinstitut	-3	-2
Räntekostnader på obligationslån	-23	-15
Övriga räntekostnader	-1	0
	-27	-17
Övriga finansiella intäkter		
Realisationsvinster på koncernföretag	-1	4
Utdelningsintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0
Orealiserade verkligt värde vinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	8	24
Realisationsvinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1	6
Valutakursvinster	21	7
	30	40
Övriga finansiella kostnader		
Orealiserade verkligt värde förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-1	-4
Realisationsförluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-14	0
Emissions- och lånegarantikostnader	-2	-3
Garantikommission fastighetsutvecklingsprojekt	-2	-
Valutakursförluster	-17	-4
	-36	-12

NOT 15 SKATTER

Mkr	2018	2017
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-111	-110
Justeringar avseende tidigare år	0	-2
Summa aktuell skatt	-112	-112
Uppskjuten skatt:		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	-14	3
Effekt av förändring i skattesatser	-2	0
Summa uppskjuten skatt	-15	3
Inkomstskatt	-127	-108

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	2018	2017
Resultat före skatt	337	446
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-98	-107
Skatteeffekter av:		
Tidigare ej redovisade förlustavdrag	19	-
Utnyttjade förlustavdrag som tidigare inte redovisats	1	33
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-24	-27
Effekt av temporära skillnader för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-20	6
Effekt av förändring i skattesatser	-2	-
Ej skattepliktiga realisationsvinster	0	1
Övriga ej avdragsgilla/ej skattepliktiga poster	-8	-6
Resultatandel från intressebolag	6	-6
Justeringar avseende tidigare år	0	-2
Skattekostnad	-127	-108

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fördelas enligt följande:

Mkr	2018	2017
Uppskjutna skattefordringar		
som beräknas utnyttjas efter mer än 12 månader	76	86
som beräknas utnyttjas inom 12 månader	6	13
Omklassificering till Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-1	-
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder	0	0
	81	99
Uppskjutna skatteskulder		
som ska betalas efter mer än 12 månader	46	35
som ska betalas inom 12 månader	3	3
Omklassificering till Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-20	-
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar	0	0
	29	38
Uppskjutna skattefordringar/skulder (netto)	51	61

Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder per 31 december 2018 avser endast kvarvarande verksamheter. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder per 31 december 2017 avser koncernens totala verksamhet.

Mkr	2018 31 dec	2017 31 dec
Uppskjutna skattefordringar		
Förmånsbaserade pensionsplaner	-	1
Framtida avdragsgilla kostnader	11	30
Skattemässiga avskrivningar	-	0
Skattemässiga underskott	70	69
Nettoredovisas	-	-
Summa	81	99

Mkr	2018 31 dec	2017 31 dec
Uppskjutna skatteskulder		
Verkligt värde vinster	1	20
Immateriella tillgångar	27	14
Obeskattade reserver	1	3
Nettoredovisas	-	-
Summa	29	38

Mkr	2018 31 dec	2017 31 dec
Uppskjutna skattefordringar		
Ingående balans	99	97
Förändring temporära skillnader	-19	1
Aktivering nya underskottsavdrag	1	1
Omklassificering till Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-1	-
Valutakursdifferenser	-	0
Utgående balans	81	99

Mkr	2018 31 dec	2017 31 dec
Uppskjutna skatteskulder		
Ingående balans	38	34
Förändring temporära skillnader	0	4
Förändring genom rörelseförvärv	13	1
Avskrivning förvärvsvärden	-1	0
Omklassificering till Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-20	0
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående balans	29	39

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 81 mkr (99) varav merparten utgörs av skattemässiga underskottsavdrag och 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 880 mkr (615). Underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas i koncernens balansräkning uppgår till 388 mkr (306). Inom de svenska verksamheterna finns endast skatteutjämningsmöjligheter med koncernbolagen Catella Fondförvaltning och EETI. Vidare har de svenska moderbolagens organisation vuxit under senare år vilket innebär ökade kostnader och ökade framtida avdragsmöjligheter. Detta innebär att nyttjandet av befintliga underskottsavdrag blir utsträckt över en längre tidsperiod. De underskottsavdrag som redovisas i koncernens balansräkning beaktar en prognosperiod om tio år.

Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat uppgår för räkenskapsåret 2018 till 3,6 mkr (4,1). Ackumulerad skatteeffekt i övrigt totalresultat uppgår vid utgången av året till 9,2 mkr (5,6).

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.

	2018	2017
Resultat från kvarvarande verksamheter, mkr	210	337
Resultat från avvecklingsgrupp som innehas för försäljning, mkr	-238	-53
Resultat från total verksamhet, mkr	-28	284
Resultat hänförligt till moderföretaget aktieägare och på vilket resultat per aktie före utspädning beräknas:		
Resultat från kvarvarande verksamheter, mkr	127	245
Resultat från avvecklingsgrupp som innehas för försäljning, mkr	-238	-53
Resultat från total verksamhet, mkr	-112	192
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	83 351 403	81 848 572
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kr	1,52	2,99
Resultat per aktie från avvecklingsgrupp som innehas för försäljning, kr	-2,86	-0,64
Resultat per aktie från total verksamhet, kr	-1,34	2,35

(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 2018 uppgick till 6,4 procent (8,3).

	2018	2017
Resultat från kvarvarande verksamheter, mkr	210	337
Resultat från avvecklingsgrupp som innehas för försäljning, mkr	-238	-53
Resultat från total verksamhet, mkr	-28	284
Resultat hänförligt till moderföretaget aktieägare och på vilket resultat per aktie efter utspädning beräknas:		
Resultat från kvarvarande verksamheter, mkr	127	245
Resultat från avvecklingsgrupp som innehas för försäljning, mkr	-238	-53
Resultat från total verksamhet, mkr	-112	192
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	83 351 403	81 848 572
Justeringar för:		
-antagen konvertering av teckningsoptioner	5 312 280	6 800 000
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	88 663 683	88 648 572
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kr	1,43	2,76
Resultat per aktie från avvecklingsgrupp som innehas för försäljning, kr	-2,69	-0,60
Resultat per aktie från total verksamhet, kr	-1,26	2,17

NOT 17 UTDELNING

På årsstämman den 27 maj 2019 kommer styrelsen föreslå en utdelning till aktieägarna om 1,20 kr per aktie.

Under våren 2019 har optionsinnehavare valt att lösa in sina teckningsoptioner mot 2 166 667 nya B-aktier i Catella AB. Antalet aktier i Catella AB kommer därmed att öka från 84 115 238 vid årets slut till 86 281 905 vid avstämningsdagen den 29 maj 2019 och den totala utdelningen kommer att uppgå till 103 538 286 kronor. Utbetalningsdag är den 4 juni 2019. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter.

För räkenskapsåret 2017 lämnades en utdelning på 1,00 kronor per aktie.

NOT 18 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Mkr	Goodwill	Varumärke	Avtalsenliga kund- relationer	Program- varulicenser och IT- system	Summa
Per 1 januari 2017					
Bokfört värde	292	50	28	42	412
Räkenskapsåret 2017					
Inköp				40	40
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	2		4		6
Avyttringar och utrangeringar					0
Omklassificering från materiella anläggningstillgångar				1	1
Avskrivningar			-9	-10	-18
Jämförelsestörande poster - Nedskrivning av immateriella tillgångar	-20			-33	-53
Valutakursdifferenser	2		0	0	3
Utgående balans	276	50	24	40	390
Per 31 december 2017					
Anskaffningsvärde	296	50	39	98	483
Ackumulerade avskrivningar			-15	-25	-40
Ackumulerade nedskrivningar	-20			-33	-53
Bokfört värde	276	50	24	40	390
Räkenskapsåret 2018					
Inköp			15	14	29
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	170		74		245
Avyttringar och utrangeringar				0	0
Omklassificering till rörelsens kostnader				-1	-1
Avskrivningar			-11	-9	-20
Valutakursdifferenser	2		1	1	3
Utgående balans	448	50	104	44	646
Per 31 december 2018					
Anskaffningsvärde	468	50	130	112	761
Ackumulerade avskrivningar			-26	-36	-62
Ackumulerade nedskrivningar	-20			-33	-53
Bokfört värde	448	50	104	44	646

Redovisad goodwill vid utgången av 2018 är hänförlig till förvärvet av Catella Brand AB-koncernen under 2010 (231 mkr), förvärvet av IPM Informed Portfolio Management AB (IPM) under 2014 (39 mkr), förvärvet av Catella Asset Management AS (CAM AS) under 2016 (8 mkr), förvärvet av Catella Asia Ltd under 2017 (2 mkr) och av förvärvet av APAM Ltd under 2018 (168 mkr). Vid förvärvet av Catella Brand AB-koncernen värderades varumärket Catella till 50 mkr. Redovisat värde på avtalsenliga kundrelationer per 31 december 2018 om 104 mkr är hänförligt till förvärven av CAM AS (1 mkr), Catella Asia Ltd (4 mkr) och APAM Ltd (74 mkr) samt av Catella Residential Investment Management GmbHs övertagande av förvaltningen av fonderna European Student Housing Fund och Catella Residential Fund (15 mkr) och av Catella Investment Management Benelux BVs fondplattform i Nederländerna (10 mkr). Av utgående redovisat värde på programvarulicenser och IT-system om 44 mkr utgör 8 mkr förvärsrelaterade tillgångar hänförliga till IPM och CAM AS. Samtliga immateriella tillgångar är externt förvärvade.

Nedskrivningsprövning av goodwill och övriga tillgångar med obestämbar livslängd

I samband med förvärv av verksamheter allokteras 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 allokteras 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 redovisade bokförda värden per den 30 september. Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke. Nedskrivningsbedömningen av dessa tillgångar har utförts per affärsområde: Corporate Finance, Equity Hedge and Fixed Income Funds och Property Investment Management, vilket överensstämmer med den nivå för vilken goodwill och andra förvävsrelaterade immateriella tillgångar följs upp internt samt i rapportering till ledning och styrelse. För affärsområdet Banking har ingen nedskrivningsprövning skett under 2018 eftersom all goodwill hänförlig till affärsområdet, liksom andra immateriella tillgångar hänförliga till samma affärsområde, skrevs ner med 20 mkr respektive 33 mkr till 0 mkr under 2017. Affärsområdet Banking redovisas från och med 30 september 2018 som en avyttringsgrupp som innehas för försäljning. 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. Catellas varumärke redovisas i kategorin Övrigt eftersom det utgör en gemensam tillgång för koncernen. Nedskrivningsbedömning av Catellas varumärke baseras på en etablerad metod för varumärkesvärdering "Relief-from-Royalty" och vilken har verifierats av en extern värderare. Värderingen utvisar att nyttjandevärdet för varumärket väl överstiger bokfört värde.

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 affärsområde 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 samtliga affärsområden, 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 tillväxttaktan 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) före skatt per affärsområde:

	WACC, %	
	2018	2017
Corporate Finance	12,0	12,0
Equity Hedge and Fixed Income Funds	12,0	12,0
Banking	-	12,0
Property Investment Management	12,0	12,0
Övrigt	12,0	12,0

Beräkningen av WACC baseras på extern marknadsdata om den riskfria räntan och studier om marknadsriskpremier för olika Europeiska länder. För både 2018 och 2017 har en Beta-faktor på 1,5 använts. Den framräknade WACC'en för 2018 uppgick till 11,7 procent men efter bedömning kvarstår en WACC om 12 procent. Catella har valt att tillämpa samma WACC för alla kassagenererande enheter då det bedömts ge en skäligen bild av risken i de olika kassagenererande enheterna.

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

Mkr	2018		2017	
	Goodwill	Varumärke *	Goodwill	Varumärke *
Corporate Finance	62	-	62	-
Equity Hedge and Fixed Income Funds	157	-	156	-
Banking	-	-	-	-
Property Investment Management	227	-	56	-
Övrigt	2	50	2	50
	448	50	276	50

* Avser varumärket Catella

Känslighetsanalys av beräkningen av nyttjandevärdet i samband med nedskrivningsbedömningen har genomförts i form av en generell sänkning med 5,0 procentenheter i prognosperioden av den organiska tillväxten och rörelsemarginalen, samt en generell ökning av den vägda kapitalkostnaden (WACC) med 2,0 procentenheter. Känslighetsanalysen påvisade inget ytterligare nedskrivningsbehov.

NOT 19 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	Inventarier, installationer & utrustning
Per 1 januari 2017	
Bokfört värde	26
Räkenskapsåret 2017	
Inköp	12
Avskrivningar	-1
Valutakursdifferenser	-10
Utgående balans	1
Per 31 december 2017	
Anskaffningsvärde	91
Akkumulerade avskrivningar	-64
Bokfört värde	27
Räkenskapsåret 2018	
Inköp	17
Omklassificering till Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-4
Avskrivningar	-12
Valutakursdifferenser	1
Utgående balans	29
Per 31 december 2018	
Anskaffningsvärde	104
Akkumulerade avskrivningar	-75
Bokfört värde	29

NOT 20 INNEHAV I DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

Innehav i dotterföretag

Förteckning över koncernens dotterföretag återfinns nedan. Samtliga dotterföretag konsolideras i koncernen. Angiven ägarandel motsvarar såväl kapitalandel som rösträttsandel. Ägarandel utöver den andel som motsvarar koncernens innehav, tillhör innehavare utan bestämmande inflytande. Innehaven avser stamaktier. Ingen av koncernens dotterföretag har emitterat preferensaktier.

Catella äger per 31 december 2018 53,2 procent av IPM Informed Portfolio Management BV (IPM BV) som är ett holdingbolag som i sin tur äger 75,4 procent av IPM Informed Portfolio Management AB (IPM AB). Ett direktägande av IPM AB finns även med 20,5 procent. Det totala ägandet per 31 december 2018 uppgick därmed till 60,6 procent i IPM AB.

Catella undertecknade i mars 2018 ett aktieköpsavtal om förvärv av 75 procent av aktierna i APAM Ltd till ett pris motsvarande 18 miljoner pund på skuld och kassafri basis. Affären slutfördes i december 2018 efter godkännande från tillsynsmyndigheten i Luxembourg. Se vidare not 37 Förvärv och avyttring av verksamheter.

Betydande begränsningar

Ett flertal bolag inom koncernen bedriver tillståndspliktig verksamhet under tillsyn av respektive hemvistlands tillsynsmyndighet. Detta innebär bland annat att sär-

CATELLA. Årsredovisning 2018. KONCERNENS RÄKENSKAPER.

skilda krav ställs på likviditets- och kapitalreserver inom respektive bolag. Utdelningar samt återbetalning av lån eller förskott kan endast ske i den mån detta rymms inom de krav som regelverken ställer.

Koncernföretag

Bolag	Org.nr.	Stad	31 dec 2018		31 dec 2017	
			Kapital- /rösträttsandel, %	Totalt antal aktier	Kapital- /rösträttsandel, %	Totalt antal aktier
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
IPM Informed Portfolio Management AB*	556561-6041	Stockholm	61	2 253 561	51	2 253 561
IPM Informed Portfolio Management UK Ltd*	10365981	London	61	100	51	100
IPM Informed Portfolio Management USA Inc	35-2630034	New York	61	1 000	-	-
European Equity Trance Income Ltd*	44552	Guernsey	100	64	100	64
Catella Kapital & Pension AB*	556886-9019	Stockholm	100	500	100	500
Catella Asia Ltd	2502446	Hong Kong	100	10 000	60	10 000
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 Property Asset Management AB	559104-6551	Stockholm	100	16 667	100	16 667
Catella Real Estate AG*	HRB 169051	München	95	2 500 000	95	2 500 000
Catella Asset Management GmbH	HRB 237791	München	55	25 000	55	25 000
Catella Residential Investment Management GmbH	HRB 220094	Berlin	100	25 000	100	25 000
APAM Ltd	7671308	London	75	11 000	-	-
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
Pegasos Real Estate GP Oy	22911649	Helsingfors	100	2 500	-	-
Catella Property Norway AS	986032851	Oslo	100	100	100	100
Catella Asset Management AS*	917354049	Oslo	51	100	51	100
Elementum Asset Management AS*	912800423	Oslo	51	1	51	1
Ambolt Advisors S.à.r.l.**	156205	Luxemburg	-	-	51	1
Catella Investment Management Benelux B.V.	56049773	Maastricht	100	10 000	100	10 000
Catella Property GmbH	HRB 106179	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Property Valuation GmbH	HRB 106180	Düsseldorf	100	-	100	-
Living Circle GmbH	HRB 106183	Düsseldorf	100	100 000	100	100 000
Catella Property Residential GmbH	HRB 142101	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Project Management GmbH	HRB 76149	Düsseldorf	100	25 000	100	25 000
Catella Corporate Finance SIA	40003814194	Riga	60	2 850	60	2 850
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 Mezzanine AG	1303013556-9	Zürich	45	100 000	45	100 000
Catella France SAS	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 Logistic Europe SAS	B838433811	Paris	65	50 000	-	-
Catella Asset Management SAS	B 798456810	Paris	50	200 000	50	200 000
Catella Property Spain S.A.	A 85333342	Madrid	70	60 102	70	60 102
Catella Asset Management Iberia S.L.	B87290813	Madrid	65	3 000	65	3 000
CCF Holding AB	559078-3238	Stockholm	60	10 000	60	10 000
Catella Corporate Finance Stockholm AB	559054-4234	Stockholm	60	10 000	60	10 000
CCF Holding Gbg AB	559089-0710	Göteborg	60	10 000	60	10 000
Catella Corporate Finance Göteborg AB	559084-9104	Göteborg	60	10 000	60	10 000
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 Geshäftsführungs GmbH	HRB 106722	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Fondförvaltning AB*	556533-6210	Stockholm	100	50 000	100	50 000

* Koncernföretag som ingår i Catellas konsoliderade situation, se vidare not 41 Finansiell företagsgrupp och kapitaltäckning.

** Koncernföretag som likviderats eller fusionerats under 2018.

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

Det totala ägandet för innehavare utan bestämmande inflytande uppgår per 31 december 2018 till 205 mkr (214), varav 172 mkr (184) härrör från dotterbolagen IPM Informed Portfolio Management AB, CCF Holding AB, Catella Asset management SAS samt Catella Property Denmark A/S.

Resultat hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande uppgår för verksamhetsåret 2018 till 119 mkr (134). Av detta belopp redovisas 84 mkr (92) som årets resultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande och 35 mkr

(42) redovisas som personalkostnad och skatt i resultaträkningen. Enligt koncernens redovisningsprinciper redovisas resultatandelar hänförliga till delägare som är verksamma i dotterbolag som personalkostnad i koncernens resultaträkning. Av resultat hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande om totalt 119 mkr (134) är 106 mkr (116) hänförligt till nedan nämnda bolag.

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 koncernintern eliminerings.

	IPM Informed Portfolio Management AB (ägarandel 61 %)		CCF Holding AB (ägarandel 60 %)		Catella Asset Management SAS (ägarandel 50 %)		Catella Property Denmark A/S (ägarandel 60 %)	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Sammandragen information från balansräkningen								
Anläggningstillgångar	143	145	9	9	9	2	14	6
Omsättningstillgångar	370	326	61	55	56	38	14	41
Summa tillgångar	513	471	71	65	64	40	29	46
Långfristiga skulder	-2	-3	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	-168	-178	-42	-38	-21	-16	-12	-19
Summa skulder	-170	-181	-42	-38	-21	-16	-12	-19
Nettotillgångar	343	290	28	27	43	24	17	27
Andel av ovan nettotillgångar tillhörande innehavare utan bestämmande inflytande	135	143	11	11	21	12	7	11
Sammandragen information om resultat och totalresultat								
Intäkter	558	452	90	107	90	63	44	62
Årets resultat	215	183	21	25	17	10	16	26
Summa totalresultat för året	215	183	21	25	17	10	16	27
Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	83	91	8	10	9	5	6	11
Utdelning utbetald till innehav utan bestämmande inflytande	62	69	10	4	-	-	11	9
Kassaflödesanalys i sammandrag								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	127	174	4	37	-1	10	1	33
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-30	-31	-	-	-8	-2	0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-158	-140	-19	-10	-	-	-28	-23
Minskning/ökning av likvida medel	-62	3	-15	27	-8	7	-27	9

Innehav i intresseföretag redovisade med kapitalandelsmetoden

Catella har genom intressebolagen Nordic Seeding GmbH och Grand Central Beteiligungs GmbH investeringar i fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland. Projekten drivs av Catellas tyska dotterföretag Catella Project Management GmbH. Catella har via Nordic Seeding GmbH och Grand Central Beteiligungs GmbH för avsikt att investera i den tidiga fasen av projekten där koncept och ramverk fastställs för att sedan avyttra projekten och realisera resultatet innan byggnation inleds och projekten färdigställs. Investeringarna innefattar risker där Nordic Seeding GmbH eller Grand Central Beteiligungs GmbH kan hamna i situationer där bolaget måste välja att investera även i senare delfaser av projekten, driva projekten till färdigställande alternativt lämna projekten och därmed förlora det investerade kapitalet. Ovan beskrivna risker gäller alla fastighetsutvecklingsprojekt som Catella investerar i. Vid årsskiftet hade Nordic Seeding GmbH och Grand Central Beteiligungs GmbH investeringar i ett projekt i Frankfurt och ett projekt i Düsseldorf. Catellas samlade netto investering i båda bolagen uppgick per den 31 december 2018 till 70 mkr (63) och kvarstående investeringsåtagande uppgår till 19 mkr.

Catella har vidare gjort investeringar om totalt 66 mkr i intresseföretaget Kaktus I TopCo ApS som har förvärvat mark med byggrätter för studentbostäder i Köpenhamn. Catellas totala investeringsåtagande uppgår till ca 137 mkr varmed kvarstående investeringsåtagande uppgår till ca 71 mkr per balansdagen.

Mkr	2018	2017
Per 1 januari	45	51
Anskaffningar	246	17
Försäljningar	-	-
Resultatandel, se not 7	-	-
Resultatandel, se not 13	-18	-20
Lämnade utdelningar	-103	-1
Återbetalda kapitaltillskott	-54	-4
Valutakursdifferenser	0	1
Utgående bokfört värde	116	45

Under 2018 har utdelning från intresseföretag erhållits med 103 mkr (0).

Nedan redovisas intresseföretagens, vilka alla är noterade, 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	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Ägarandel mkr
Nordic Seeding GmbH	Tyskland	343	303	324	282	45	49	14
Grand Central Beteiligungs GmbH	Tyskland	1 315	955	2	-25	45	49	20
Catella Kaktus Co-Investment ApS	Danmark	10	0	0	0	50	49	82
Cholet Logistique SAS	Frankrike	57	57	0	0	65	49	0
Moussely Logistique SAS	Frankrike	51	51	0	0	65	49	0
								116

NOT 21 DERIVATINSTRUMENT

Mkr	2018		2017	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminskontrakt	9	0	14	5
	9	0	14	5
Avgår: långfristig del	–	–	–	–
Kortfristig del	9	0	14	5

Derivatinstrument per 31 december 2018 avser endast kvarvarande verksamheter emedan derivatinstrument per 31 december 2017 avser koncernens totala verksamhet.

Dotterföretaget IPM tecknar löpande valutaterminskontrakt och valutaswapar för säkringsändamål. Catella AB har ingått valutasäkring med derivatinstrument för att reducera valutarisken (omräkningsrisk) i koncernens nettoexponeringar i utländska verksamheter i euro. Dessa derivatinstrument har normalt en löptid understigande tre månader. Enbart derivat i nettoinvesteringssäkringar säkringsredovisas, övriga derivat utgör enbart ekonomiska, icke redovisningsmässiga, säkringar.

NOT 22 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat per 31 december 2018 avser endast kvarvarande verksamheter. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat per 31 december 2017 avser koncernens totala verksamhet och är i sin helhet hänförlig till Catella Banks innehav av serie C Visa Inc. preferensaktier och ett mindre aktieinnehav i Swift. Under 2018 har Catella Bank omklassificerats till avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 40.

Mkr	2018	2017
Onoterade värdepapper:		
aktier i USA	-	59
aktier i Europa	-	0
	0	59

Mkr	2018	2017
Per 1 januari	59	45
Vinster och förluster netto, förda till övrigt totalresultat	-	13
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-59	-
Valutakursdifferenser	-	2
Per 31 december	0	59
Avgår: långfristig del	-	-59
Kortfristig del	0	0

Mkr	2018	2017
USD	-	59
EUR	-	0
	0	59

NOT 23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

Mkr	2018	2017
Låneportföljer	213	278
Fondplaceringar	120	127
Noterade aktier och obligationer	56	55
Onoterade aktier	62	14
Övrigt	1	0
	451	474

Mkr	2018	2017
Per 1 januari	474	414
Förvärv *	82	49
Avyttringar**	-144	-16
Ökning genom rörelseförvärv	20	-
Amorteringar	-7	-14
Verkligt värde vinster/förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ***	6	20
Kapitaliserade ränteintäkter	12	13
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-3	-
Valutakursdifferenser	12	8
Per 31 december	451	474
Avgår: långfristig del	-337	-379
Kortfristig del	114	95

* Avser förvärv av andelar i fonder vilka förvaltas av IPM, andelar i de onoterade bolagen Pamica och Climate Arena Holding samt noterade obligationer.

** Inkluderar avyttring av låneportföljerna Minotaure och Ludgate, obligationer och fondandelar 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 koncernredovisning fastställs baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden. Portföljerna har diskonterats med diskonteringsräntor som per 31 december 2018 uppgick till 6,0 procent respektive 11,0 procent vilket ger en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 8,3 procent (8,7) för de samlade låneportföljerna. Den vägda genomsnittliga durationen för portföljen uppgår till 3,7 år (4,2) per 31 december 2018.

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med 2027. Förväntade kassaflöden under perioden uppgår till 284 mkr (269) vilka är diskonterade och bokförda till 213 mkr (278), varav 81 mkr erhöles i samband med avyttringen av låneportföljerna Ludgate och Minotaure i mars 2018).

Under 2018 skedde mindre förändringar av underliggande parametrar för kvarvarande låneportföljer Lusitano 3 och 5 samt Pastor 2 och 4. Kreditprestanda avseende Lusitano 3 och 5 förbättrades något under 2018 vilket medförde en positiv värdejustering om totalt 5 mkr. För låneportföljen Pastor 4 förutses däremot försämringar av vissa kreditvariabler vilket medfört en negativ värdejustering om 3 mkr. Sammantaget har dessa förändringar resulterat i en positiv värdejustering uppgående till 2 mkr (19) under 2018.

I februari 2018 avyttrades låneportföljerna Ludgate och Minotaure till ett värde om totalt 85 miljoner kronor. Transaktionen fick mindre påverkan på resultatet 2018 eftersom portföljernas positiva värdejustering om 19 miljoner kronor redovisades redan per 31 december 2017. 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 2018 *

Mkr		Prognostiserade	Andel av	Prognostiserade	Andel av	Diskonterings-	Duration, år
Låneportfölj	Land	odiskonterat	odiskonterat	diskonterat	diskonterat	ränta, %	
		kassaflöde	kassaflöde, %	kassaflöde, %	kassaflöde, %		
Pastor 2	Spanien	51,4	18,1%	49,2	23,5%	6,0%	0,7
Pastor 3 **	Spanien	-	-	-	-	-	-
Pastor 4	Spanien	30,2	10,7%	14,2	6,8%	11,0%	7,3
Pastor 5 **	Spanien	-	-	-	-	-	-
Lusitano 3	Portugal	78,4	27,6%	65,8	31,5%	6,0%	3,1
Lusitano 4 **	Portugal	-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	123,7	43,6%	79,8	38,2%	11,0%	4,4
Sestante 2 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 3 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Totalt kassaflöde ***		283,7	100,0%	209,0	100,0%	8,3%	3,7
Upplupna räntor				3,5			
Bokfört värde				212,5			

* 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.

Sammandrag av Catellas låneportföljer per den 31 december 2017 *

Mkr		Prognostiserade	Andel av	Prognostiserade	Andel av	Diskonterings-	Duration, år
Låneportfölj	Land	odiskonterat	odiskonterat	diskonterat	diskonterat	ränta, %	
		kassaflöde *	kassaflöde, %	kassaflöde, %	kassaflöde, %		
Pastor 2	Spanien	49,4	18,4%	44,6	0,2	5,9%	1,7
Pastor 3 **	Spanien	-	-	-	-	-	-
Pastor 4	Spanien	28,7	10,7%	14,7	0,1	10,9%	6,5
Pastor 5 **	Spanien	-	-	-	-	-	-
Lusitano 3	Portugal	80,8	30,1%	66,5	0,3	5,9%	3,5
Lusitano 4 **	Portugal	-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	109,7	40,8%	67,8	0,4	10,9%	4,9
Minotaure	Frankrike	-	-	33,6	-	-	-
Ludgate	Storbritannien	-	-	47,5	-	-	-
Sestante 2 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 3 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Totalt kassaflöde ***		268,6	100,0%	274,7	1,0	8,7%	4,2
Upplupna räntor				3,2			
Bokfört värde				277,9			

* 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.

CATELLA. Årsredovisning 2018. KONCERNENS RÄKENSKAPER.

Utfall och prognostiserade kassaflöden för låneportföljer*

Mkr	Låneportfölj	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna		Tyskland		Frankrike		Storbritannien		Utfall	Prognos	Diff
		Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis **	Shield **	Gems	Semper **	Minotaure **	Ludgate **					
Utfall																			
Helår	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		
Helår	2010	7,8	-	-	-	2,7	0,0	-	3,3	6,1	0,7	5,8	8,8	0,5	35,6	35,7	-0,1		
Helår	2011	9,8	-	-	-	11,1	0,0	0,6	3,3	4,4	0,9	5,7	6,9	0,4	43,1	28,4	14,7		
Helår	2012	4,5	-	-	-	10,2	0,0	0,5	0,8	-	0,7	5,2	3,7	0,1	25,8	30,1	-4,3		
Helår	2013	0,2	-	-	-	2,7	0,0	0,4	-	-	0,4	1,2	-	0,2	5,0	7,5	-2,5		
Helår	2014	0,3	-	-	-	6,7	0,0	0,4	-	-	0,4	-	-	13,1	20,9	12,8	8,1		
Helår	2015	0,1	-	-	-	3,7	0,0	0,5	-	-	0,3	-	-	16,9	21,5	23,2	-1,6		
Q1	2016	-	-	-	-	1,7	-	0,1	-	-	46,7	-	-	3,9	52,4	51,3	1,1		
Q2	2016	0,1	-	-	-	2,0	-	0,1	-	-	-	-	-	4,0	6,2	5,4	0,9		
Q3	2016	-	-	-	-	0,9	-	0,1	-	-	-	-	-	3,4	4,5	5,0	-0,5		
Q4	2016	-	-	-	-	3,7	-	0,1	-	-	-	-	-	3,4	7,2	5,2	2,1		
Q1	2017	-	-	-	-	1,5	-	-	-	-	-	-	-	2,6	4,1	5,0	-0,9		
Q2	2017	-	-	-	-	1,9	-	-	-	-	-	-	-	3,5	5,5	5,6	-0,1		
Q3	2017	-	-	-	-	1,8	-	-	-	-	-	-	-	4,6	6,4	5,0	1,4		
Q4	2017	0,0	-	-	-	3,8	-	-	-	-	-	-	-	2,7	6,5	4,8	1,7		
Q1	2018	0,0	-	-	-	3,1	-	-	-	-	-	-	-	-	3,1	2,6	0,5		
Q2	2018	0,0	-	-	-	2,4	-	-	-	-	-	-	-	-	2,4	2,7	-0,3		
Q3	2018	0,0	-	-	-	2,1	-	-	-	-	-	-	-	-	2,2	2,2	-0,1		
Q4	2018	-	-	-	-	3,6	-	-	-	-	-	-	-	-	3,6	2,3	1,3		
Summa		27,2	0,0	0,0	0,0	66,0	0,8	2,9	8,4	12,2	50,4	19,4	21,7	59,3	268,3	242,3	26,0		
																	Prognos		
																	År	Ack.	
Helår	2019	51,4				10,3	-										61,7	61,7	
Helår	2020					15,1	-										15,1	76,9	
Helår	2021					17,2	39,0										56,2	133,1	
Helår	2022					17,9	30,6										48,5	181,5	
Helår	2023					2,5	30,9										33,3	214,9	
Helår	2024					15,3	2,3										17,6	232,5	
Helår	2025						1,9										1,9	234,4	
Helår	2026				30,2		1,5										31,8	266,1	
Helår	2027						17,6										17,6	283,7	
Summa		51,4	0,0	30,2	0,0	78,4	123,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	283,7		

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

** Shield avyttrades Q4 2011, Memphis Q2 2012 och Semper Q2 2013. Gems återköptes under Q1 2016 av emittenten. Ludgate och Minotaure avyttrades under Q1 2018.

Metod och antaganden för kassaflödesprognoser och diskonteringsräntor

Kassaflödet för respektive låneportfölj redovisas i tabellen på sidan 107 och diskonteringsräntorna redovisas på sidan 106 per portfölj.

Kassaflödesprognoser

Portföljen värderas enligt verkligt värde metoden, enligt definitionen i IFRS. I avsaknaden 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 108 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 108 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 aviker 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 106 och på Catellas hemsida.

Time call

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

Clean-up call

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

Övrig information

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

Värdoförändringar per portfölj vid justering av diskonteringsräntor (mkr)

Diskonteringsränta per portfölj	Spanien		Portugal		Total
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5	
4,0%	49,9	22,7	69,6	104,5	244,2
6,0%	49,2	19,8	65,8	96,4	227,8
8,0%	48,5	17,3	62,3	89,3	213,2
9,0%	48,2	16,2	60,7	85,9	206,5
11,0%	47,5	14,2	57,7	79,8	194,1
13,0%	46,9	12,4	54,9	74,3	182,9
Diskonterat kassaflöde	49,2	14,2	65,8	79,8	209,0

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde

Diskonteringsränta per portfölj	Spanien		Portugal		Total
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5	
4,0%	1,0x	1,3x	1,1x	1,2x	1,2x
6,0%	1,0x	1,5x	1,2x	1,3x	1,2x
8,0%	1,1x	1,8x	1,3x	1,4x	1,3x
9,0%	1,1x	1,9x	1,3x	1,4x	1,4x
11,0%	1,1x	2,1x	1,4x	1,5x	1,5x
13,0%	1,1x	2,4x	1,4x	1,7x	1,6x
Multipel	1,0x	2,1x	1,2x	1,5x	1,4x

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde (mkr)

Procentuell förändring av kassaflödet	Spanien		Portugal		Total	Delta
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5		
170%	83,6	24,1	111,8	135,7	355,3	70%
165%	81,2	23,4	108,5	131,7	344,8	65%
160%	78,7	22,7	105,2	127,7	334,4	60%
155%	76,3	21,9	102,0	123,7	323,9	55%
150%	73,8	21,2	98,7	119,8	313,5	50%
145%	71,3	20,5	95,4	115,8	303,0	45%
140%	68,9	19,8	92,1	111,8	292,6	40%
135%	66,4	19,1	88,8	107,8	282,1	35%
130%	64,0	18,4	85,5	103,8	271,7	30%
125%	61,5	17,7	82,2	99,8	261,2	25%
120%	59,0	17,0	78,9	95,8	250,8	20%
115%	56,6	16,3	75,6	91,8	240,3	15%
110%	54,1	15,6	72,4	87,8	229,9	10%
105%	51,7	14,9	69,1	83,8	219,4	5%
100%	49,2	14,2	65,8	79,8	209,0	0%
95%	46,7	13,5	62,5	75,8	198,5	-5%
90%	44,3	12,7	59,2	71,9	188,1	-10%
85%	41,8	12,0	55,9	67,9	177,6	-15%
80%	39,4	11,3	52,6	63,9	167,2	-20%
75%	36,9	10,6	49,3	59,9	156,7	-25%
70%	34,4	9,9	46,0	55,9	146,3	-30%
65%	32,0	9,2	42,8	51,9	135,8	-35%
60%	29,5	8,5	39,5	47,9	125,4	-40%
55%	27,1	7,8	36,2	43,9	114,9	-45%
50%	24,6	7,1	32,9	39,9	104,5	-50%
45%	22,1	6,4	29,6	35,9	94,0	-55%
40%	19,7	5,7	26,3	31,9	83,6	-60%
35%	17,2	5,0	23,0	27,9	73,1	-65%
30%	14,8	4,2	19,7	24,0	62,7	-70%

Verksamhetsrelaterade investeringar

De verksamhetsrelaterade investeringarna består främst av IPMs och Catella Real Estates innehav av andelar i egna förvaldade fonder och APAMs saminvesteringar med kunder. Som verksamhetsrelaterade investeringar räknas också innehav av noterade och onoterade aktier. Innehavens bokförda värde, tillika marknadsvärde, uppgick per den 31 december 2018 till 190 mkr (131).

Andra värdepapper

Andra värdepapper utgörs av kortfristiga placeringar i noterade obligationer vars bokförda värde, tillika marknadsvärde, uppgick per den 31 december 2018 till 48 mkr (48).

NOT 24 KUNDFORDRINGAR

Mkr	2018	2017
Kundfordringar	328	390
Avgår: reservering för osäkra kundfordringar	-3	-2
	325	387

Det verkliga värdet på kundfordringar är som följer:

Mkr	2018	2017
Kundfordringar	325	387
	325	387

Åldersanalys av förfallna kundfordringar framgår nedan:

Mkr	2018	2017
Mindre än 1 månad	103	19
1 till 2 månader	4	2
2 till 3 månader	5	3
3 till 6 månader	2	4
Mer än 6 månader	8	76
	122	76

Kundfordringar per 31 december 2018 avser endast kvarvarande verksamheter. Kundfordringar per 31 december 2017 avser koncernens totala verksamhet.

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid använts som utgångspunkt för kundfordringar.

För att beräkna förväntade kreditförluster har kundfordringarna grupperats baserat på kreditriskkaraktäristiska och antal dagars dröjsmål. Förväntade kreditförlustnivåerna baseras på kunders betalnings- samt förlusthistorik för samma period. Justering har gjorts för att ta hänsyn till nuvarande och framtida makroekonomiska faktorer som kan påverka betalningsförmågan hos kund.

Utifrån detta baseras reserven för osäkra kundfordringar enligt följande:

Mkr	2018	2017
Per 1 januari	-2	-8
Justering för retroaktiv tillämpning av IFRS 9	-1	-
Justerad ingående balans per 1 januari 2018	-3	-8
Reservering för osäkra fordringar	0	-4
Återvunna kundförluster	0	0
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	1	9
Förändring förlustreserv IFRS 9, redovisad över RR	0	-
Valutakursdifferenser	0	0
Per 31 december	-3	-2

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

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

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

NOT 25 LÅNEFORDRINGAR

Mkr	2018	2017
Lånefordringar	-	1 377
Avgår: reservering för osäkra lånefordringar	-	-12
	-	1 365
Minus långfristig del	-	-586
Kortfristig del	-	779

Lånefordringar per 31 december 2018 avser endast kvarvarande verksamheter. Lånefordringar per 31 december 2017 avser koncernens totala verksamhet och är i sin helhet hänförlig till Catella Bank, som under 2018 omklassificerats till avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 40.

Förfallotidpunkter för koncernens långfristiga lånefordringar är enligt följande:

Mkr	2018	2017
Mellan 1 - 3 år	-	22
Mellan 3 - 5 år	-	94
Mer än 5 år	-	423
Utan förfallotidpunkt	-	47
	-	586

Det verkliga värdet på lånefordringar är som följer:

Mkr	2018	2017
Lånefordringar	-	1 365
	-	1 365

Catella Bank har även beviljade men ej utnyttjade kreditlöften till kunder uppgående till 2 760 (2 668) mkr, se not 35.

Förändringar i reserven för osäkra lånefordringar är som följer:

Mkr	2018	2017
Per 1 januari	12	14
Reservering för osäkra fordringar	-	3
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-3
Återförda utnyttjade belopp	-	-2
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-12	-
Valutakursdifferenser	-	0
Per 31 december	0	12

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

Mkr	2018	2017
EUR	-	744
USD	-	43
SEK	-	474
GBP	-	62
CHF	-	41
NOK	-	1
DKK	-	0
Andra valutor	-	0
	-	1 365

NOT 26 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Mkr	2018	2017
Per 1 januari	21	19
Tillkommande fordringar	0	2
Återbetalda fordringar	0	0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-15	-
Omklassificering till kortfristiga fordringar	-	-1
Omräkningsdifferenser	0	1
Per 31 december	6	21

Mkr	2018	2017
Förväntad tilläggsköpeskilling från Visa Inc.	-	15
Hyresgarantier	6	6
Övrigt	-	0
	6	21

Övriga långfristiga fordringar per 31 december 2018 avser endast kvarvarande verksamheter. Övriga långfristiga fordringar per 31 december 2017 avser koncernens totala verksamhet. Under 2018 har Catella Bank omklassificerats till avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 40.

NOT 27 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPP- LUPNA INTÄKTER

Mkr	2018	2017
Upplupna förvaltningsavgifter och kortintäkter	184	206
Upplupna ränteutgifter	1	3
Övriga upplupna intäkter	38	6
Förutbetalda hyreskostnader	11	9
Övriga förutbetalda kostnader	24	32
	258	255

NOT 28 LIKVIDA MEDEL OCH CHECKRÄKNINGS- KREDITER

Mkr	2018	2017
Likvida medel i kvarvarande verksamheter	687	1 066
Verksamheter som innehas för försäljning:		
Likvida medel	-	2 111
Klientmedelsfordringar hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen	-	56
Klientmedelsskulder hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen	-	-56
Totala likvida medel	687	3 177

Likvida medel per den 31 december 2018 avser endast kvarvarande verksamheter. Likvida medel per den 31 december 2017 avser koncernens totala verksamhet. Likvida medel utgörs av bankmedel och inkluderar medel som är placerade på spärrade konton om 38 mkr (205). Se vidare not 33.

Likvida medel i Catella Bank är inte tillgängliga för lyftning av övriga Catella koncernen, se vidare not 40.

Koncernen har outnyttjade checkräkningskrediter om 30 mkr (30). Se vidare Likviditetsrisk i not 3.

NOT 29 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.

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. Vidare redovisas återköp av teckningsoptioner som en minskning av övrigt tillskjutet kapital till den del detta utgörs av fritt eget kapital och överskjutande del mot Balanserade vinstmedel.

Under 2018 nyttjades 2 266 666 teckningsoptioner för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 9,40 kr per aktie. I samband med det ökade moderbolagets registrerade aktiekapital med 5 mkr till 168 mkr och övrigt tillskjutet kapital ökade med 17 mkr till 270 mkr.

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 samt av verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat.

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. Tilläggsförvärvet av aktier i IPM B.V. i februari 2018 minskade koncernens egna kapital med 207,4 mkr varav 178,7 mkr, hänförliga till moderföretagets aktieägare, minskade balanserade vinstmedel och 28,7 mkr minskade innehav utan bestämmande inflytande. Därutöver reduceras balanserad vinst med lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget. För räkenskapsåret 2018 föreslår styrelsen

en utdelning om 1,20 kronor per aktie. Under våren 2019 har optionsinnehavare valt att lösa in sina teckningsoptioner mot 2 166 667 nya B-aktier i Catella AB. Antalet aktier i Catella AB kommer därmed att öka från 84 115 238 vid årets slut till 86 281 905 vid avstämningsdagen den 29 maj 2019. Den totala utdelningen kommer därmed att uppgå till 103,5 mkr. För räkenskapsåret 2017 beslutade styrelsen om en utdelning om 1,00 kronor per aktie, totalt 84,1 mkr vilken utbetalades i juni 2018.

Se även not 53 Eget kapital i moderbolaget.

NOT 30 UPPLÅNING OCH LÅNESKULDER

Mkr	2018	2017
Inlåning från kreditinstitut för den operativa verksamheten	0	122
Obligationslån	748	494
Inlåning från företag	-	2 173
Inlåning från privatkunder	-	611
	749	3 400
Avgår: långfristig del	-749	-494
Kortfristig del	0	2 906

Upplåning och låneskulder per den 31 december 2018 avser endast kvarvarande verksamheter. Upplåning och låneskulder per den 31 december 2017 avser koncernens totala verksamhet och är väsentligen hänförlig till dotterföretaget Catella Bank som under 2018 omklassificerats till avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 40. Obligationslån är hänförligt till Catella AB.

Förfallotidpunkter för koncernens upplåning och låneskulder är enligt följande:

Mkr	2018	2017
Mindre än 3 månader	-	2 386
Mellan 3 - 12 månader	-	173
Mellan 1 - 3 år	0	0
Mellan 3 - 5 år	748	494
Mer än 5 år	-	-
Utan förfallotidpunkt	-	347
	749	3 400

Det verkliga värdet på upplåning och låneskulder är enligt följande:

Mkr	2018	2017
Inlåning från kreditinstitut	0	122
Obligationslån	748	494
Inlåning från företag	-	2 173
Inlåning från privatkunder	-	611
	749	3 400

Obligationslånet är noterat på NASDAQ Stockholm och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 400 punkter. Handeln i obligationen är begränsad. Med anledning härav bedömer Catella att verkligt värde på obligationen motsvarar bokfört värde.

För information om genomsnittlig låneränta, se tabell Koncernens räntebärande skulder och tillgångar per valuta under rubriken Ränterisk i not 3.

NOT 31 AVSÄTTNINGAR

Mkr	Förmåns- baserade pensions- planer	Rätts- tvister	Tillägs- köpe- skilling förvärvat företag	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2017	3	0	0	1	3
Tillkommande avsättningar		2			2
Värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat	-1				-1
Utnyttjat under året					0
Återförda utnyttjade belopp					0
Valutakursdifferenser	0			0	0
Per 31 december 2017	2	2	0	1	4
Tillkommande avsättningar			43	10	53
Värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat					0
Utnyttjat under året					0
Återförda utnyttjade belopp		-2		-1	-3
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-2				-2
Valutakursdifferenser					0
Per 31 december 2018	0	0	43	10	53

Merparten av avsättningar avser köpeskilling för förvärv av resterande 25 procent av aktierna i APAM Ltd, se vidare not 37 Förvärv och avyttring av verksamheter.

Catella Bank har förmånsbestämda pensionsplaner för ledningspersoner inom banken i Luxemburg. Pensionsplanerna är baserade på de anställdas pensionsgrundande ersättning och anställningstid. Under 2018 har Catella Bank omklassificerats till avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 40.

NOT 32 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2018	2017
Semesterlöneskuld	35	33
Upplupna personalomkostnader	52	68
Upplupna revisionskostnader	6	5
Upplupna juridiska kostnader	1	4
Upplupen bonus	322	334
Upplupna räntekostnader	5	3
Upplupna hyreskostnader	5	6
Upplupna provisionskostnader	101	107
Övriga upplupna kostnader	25	30
	552	590

NOT 33 STÄLLDA SÄKERHETER

Mkr	2018	2017
Likvida medel	205	205
Övriga ställda säkerheter	49	48
	255	253
Varav ställda säkerheter hänförliga till avyttringsgrupp som innehas för försäljning:		
Likvida medel	167	
Övriga ställda säkerheter	49	
	217	

I likvida medel ingår pantsatta kassamedel. Dessa medel är satta som säkerhet inom verksamhetsgrenen Asset Management för pågående transaktioner. I likvida medel ingår även kassamedel enligt minimibehållningskrav inom Catella Banks kortverksamhet, medel som vid varje givet tillfälle ska hållas tillgängliga av regulatoriska skäl liksom spärrade medel för andra ändamål. Se även not 28.

NOT 34 EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Mkr	2018	2017
Klientmedel förvaltade för kunders räkning	91	56
Övriga eventalförpliktelser	6	6
	97	63
Varav eventalförpliktelser hänförliga till avyttringsgrupp som innehas för försäljning:		
Klientmedel förvaltade för kunders räkning	91	
Övriga eventalförpliktelser	5	
	96	

Med klientmedel avses tillgångar tillhörande kunder och vilka förvaltas av Catella Bank Filial. Dessa tillgångar förvaras på separat bankkonto av filialen i tredje mans namn. Övriga eventalförpliktelser avser främst garantiförbindelser som huvudsakligen lämnats för hyreskontrakt med hyresvärdar.

Övriga rättsliga förfaranden

Bolag inom koncernen är inblandade i ett fåtal tvister eller rättsliga förfaranden samt skatteärenden som uppkommit i den löpande verksamheten. Risker förenade med sådana händelser täcks av kontraktssenliga garantiförpliktelser, försäkring eller erforderliga reserver. Eventuell skadeståndskyldighet och andra kostnader i samband med sådana rättsliga förfaranden bedöms inte väsentligen påverka koncernens affärsverksamhet eller finansiella ställning.

NOT 35 ÅTAGANDEN

Mkr	2018	2017
Ej utnyttjade krediter, beviljade av Catella Bank	2 760	2 668
Investeringsåtaganden	113	21
Övriga åtaganden	3	7
	2 876	2 697
Varav åtaganden hänförliga till avyttringsgrupp som innehas för försäljning:		
Ej utnyttjade krediter, beviljade av Catella Bank	2 760	
Investeringsåtaganden	-	
Övriga åtaganden	3	
	2 763	

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. Efter genomförda inkrämsöverlåtelser av bankens samtliga operativa verksamheter under första kvartalet 2019 kvarstår inga kreditlöften.

Investeringsåtaganden avser främst intresseföretagen Nordic Seeding GmbH, Grand Central Beteiligungs GmbH och Kaktus 1 TopCo ApS samt det onoterade innehavet i Pamica 2 AB.

Koncernen hyr ett antal kontorslokaler enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 1 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	2018	2017
Inom 1 år	80	74
Mellan 1 och 5 år	170	169
Mer än 5 år	23	1
	274	244

Leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till 71 mkr (65).

NOT 36 KASSAFLÖDE

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

Mkr	2018	2017
Erhållna räntor	8	54
Betalda räntor	-23	-21
Netto erhållna räntor	-15	33

Avstämning av skulder som kommer från Finansieringsverksamheten i kassaflödet:

Mkr	Ingående balans, 1 jan 2018	Kassa- flöden	Låneuppläggningskostnad	Utgående balans, 31 dec 2018
Obligationslån 2017	494	252	2	748

NOT 37 FÖRVÄRV OCH AVYTTRING AV VERKSAMHETER

Förvärv under 2018

Den 13 december 2018, efter godkännande från tillsynsmyndigheten CSSF i Luxemburg, förvärvade Catella 75 procent av aktierna i APAM Ltd. Storbritannien är en viktig strategisk marknad för Catella som genom förvärvet stärker sin paneuropeiska plattform inom affärsområdet Property Investment Management.

APAM är en oberoende fastighets investerings- och asset management rådgivare med verksamhet på den brittiska marknaden. APAM hade vid förvärvstillfället ett förvalt kapital på 1,4 miljarder GBP och 41 anställda. Bolagets två grundare och verkställande direktörer, Simon Cooke och William Powell, kommer att fortsätta som aktieägare och vara verksamma i företaget under minst fem år. Catella och de två minoritetsägarna i APAM har träffat avtal för köp- och säljoptioner enligt vilket Catella har en köpoption att förvärva från minoritetsägarna och minoritetsägarna har en säljoption att sälja sina aktier till Catella under hösten 2023 till ett pris som är beroende av den framtida vinstutvecklingen. Förvärvsanalysen baseras på att samtliga aktier i APAM förvärvas. Värderingen av den oreglerade köpeskillingen per förvärvstillfället och per 31 december 2018 baseras på ett bolagsvärde motsvarande genomfört förvärv och en bedömd årlig tillväxttakt om 2 procent, diskonterat med en diskonteringsränta om 12 procent.

Den förvärvade verksamheten, som ingår i verksamhetsgrenen "Asset Management", konsolideras i koncernen som ett dotterbolag från den 13 december 2018. Per detta datum uppgick det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar i APAM till 114 mkr. APAM har under perioden 13-31 december 2018 bidragit med intäkter om 3 mkr och ett resultat efter skatt om 3 mkr. Om full konsolidering av APAM hade skett per 1 januari 2018, skulle koncernens intäkter ha uppgått till 2 270 mkr emedan periodens resultat efter skatt från kvarvarande verksamheter och periodens totalresultat skulle ha uppgått till 218 mkr respektive 49 mkr. Dessa belopp har beräknats med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper och med korrigering av APAM:s resultat. Resultatet inkluderar tillkommande avskrivningar som skulle ha gjorts om verkligt värdejusteringar av immateriella tillgångar hade gjorts per 1 januari 2018, tillsammans med åtföljande skattekonsekvenser.

Nuvärdet av den sammanlagda köpeskillingen för 100 procent av andelarna i APAM beräknas uppgå till 285 mkr varav 242 mkr är finansierad med egna medel genom kontant betalning under första och fjärde kvartalen 2018. Därutöver har Catella haft förvärvsrelaterade utgifter om 5 mkr som belastat rörelseresultatet 2018.

Den goodwill om 170 mkr som uppstår genom förvärvet hänförs sig till operativ expansion genom stärkt närvaro på den brittiska marknaden och till humankapital. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning. Verkligt värde på förvärvade identifierbara immateriella tillgångar om 74 mkr (61 mkr efter hänsyn till latent skatt) är hänförliga till befintlig kundkontaktsportfölj.

Mkr	2018
Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	74
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	20
Övriga fordringar	16
Likvida medel	26
Uppskjutna skatteskulder	-14
Övriga skulder	-8
Verkligt värde nettotillgångar	114
Innehav utan bestämmande inflytande	0
Goodwill	170
Förvärvade nettotillgångar	285
Oreglerad köpeskillning	-43
Kontant reglerad köpeskillning	242
Likvida medel i förvärvat dotterföretag	-26
Förvärvskostnader	5
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	220

Denna värdering är preliminär i avvaktan på slutlig värdering av dessa tillgångar vilket bedöms ske inom 12 månader från förvärvsdatumet.

Under 2018 förvärvade Catella även 65 procent av andelarna i nyetablerade Catella Logistic Europe SAS. Vidare gjordes ett tilläggsförvärv om cirka 13 procent av aktierna i IPM B.V. Affären baserades på ett bolagsvärde i IPM AB (Systematic Funds) på cirka två miljarder kronor och den totala köpeskillingen uppgick till 207,4 miljoner kronor vilket redovisats över eget kapital under 2018. Catellas indirekta och direkta ägande i IPM AB uppgår efter transaktionen till 60,6 procent. Inga av dessa förvärv gav upphov till goodwill eller andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar.

Förvärv under 2017

Den 24 november 2017, efter godkännande från tillsynsmyndigheten CSSF i Luxemburg, förvärvade Catella genom en riktad nyemission, 60 procent av andelarna i Catella Asia Limited (Catella Asia). Genom förvärvet etablerade Catella närvaro i Hong Kong för att få tillgång till den kinesiska och de övriga asiatiska marknaderna.

Catella Asia har ingått ett strategiskt samarbete med China Merchant Securities International för distribution av Catellas produkter och tjänster i Asien. Catella Asia har två anställda, tillika delägare i bolaget, i Hong Kong.

Den förvärvade verksamheten, som ingår i kategorin "Övrigt", konsolideras i koncernen som ett dotterbolag från den 30 november 2017. Per detta datum uppgick det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar i Catella Asia till 8 mkr. Om full konsolidering av Catella Asia hade skett per 1 januari 2017, skulle koncernens intäkter ha uppgått till 2 477 mkr emedan periodens resultat efter skatt och periodens totalresultat skulle ha uppgått till 281 mkr respektive 321 mkr. Dessa belopp har beräknats med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper och med korrigering av Catella Asia:s resultat. Resultatet inkluderar tillkommande avskrivningar som skulle ha gjorts om verkligt värdejusteringar av immateriella tillgångar hade gjorts per 1 januari 2017, tillsammans med åtföljande skattekonsekvenser.

Den sammanlagda köpeskillingen för 60 procent av andelarna i Catella Asia uppgick till 10 mkr och finansierades med egna medel genom kontant betalning under fjärde kvartalet 2017. Därutöver hade Catella förvärvsrelaterade utgifter om 2 mkr som belastade rörelseresultatet 2017.

Den goodwill om knappt 2 mkr som uppstod genom förvärvet hänförs sig till operativ expansion genom tillgång till marknaden i Asien och till humankapital. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning.

Verkligt värde på förvärvade identifierbara immateriella tillgångar om 4 mkr (3,5 mkr efter hänsyn till latent skatt) är hänförliga till de distributionskanaler som möjliggörs genom avtalet med China Merchant Securities International och dess huvudägare China Merchant Group.

CATELLA. Årsredovisning 2018. KONCERNENS RÄKENSKAPER.

Mkr	2017
Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	4
Likvida medel	8
Uppskjutna skatteskulder	-1
Övriga skulder	-3
Verkligt värde nettotillgångar	8
Innehav utan bestämmande inflytande	0
Goodwill	2
Förvärvade nettotillgångar	10
Oreglerad köpeskilling	0
Kontant reglerad köpeskilling	10
Likvida medel i förvärvat dotterföretag	-8
Förvärvskostnader	2
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	4

Under 2017 förvärvade Catella även samtliga andelar i den nederländska fastighetsrådgivaren Panta Rhei Advisory B.V. namnändrat till Catella Investment Management Benelux B.V. och Catella Property Asset Management AB samt 55 procent av andelarna i Catella Asset Management GmbH. Inga av dessa förvärv gav upphov till goodwill eller andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar.

Vidare avyttrades dotterföretaget Catella Trust GmbH till ZIP Institutional Investment Partners Group GmbH under fjärde kvartalet 2017. Dotterbolaget, som ingick i verksamhetsgrenen Asset Management, genererade under 2017 en mindre förlust. Resultatet från försäljningen uppgick till 3,6 mkr och redovisas i koncernens resultaträkning under övriga finansiella intäkter, se vidare not 14.

NOT 38 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Förändring i Catella ABs (publ) koncernledning

Den 18 mars 2019 meddelades att Johan Nordenfalk, Chief Operating Officer (COO), kommer att lämna sin anställning och Catellas koncernledning.

NOT 39 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närstående relationer

Närstående relationer med betydande inflytande innefattar Catella styrelseledamöter och koncernledning, inklusive familjemedlemmar, samt företag där dessa personer har styrelseuppdrag eller positioner som ledande befattningshavare och/eller har betydande aktieinnehav. För ledande befattningshavares deläggande 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 företagshänförligheter till dessa delägarskap. I enlighet med koncerns redovisningsprinciper redovisas innehav utan bestämmande inflytande hänförligt till dessa ägarandelar som en personalkostnad.

Transaktioner med närstående

2018

Catella innehar andelar i intresseföretagen Nordic Seeding GmbH och Grand Central Beteiligungs GmbH vars övriga delägare utgörs av Claesson & Anderzén-koncernen och ledningen i Catella Project Management GmbH. Under 2018 investerade Catella 165 mkr i Grand Central Beteiligungs GmbH samtidigt som Nordic Seeding GmbH återbetalade 54 mkr i insatt kapital och lämnade en utdelning om 103 mkr till Catella. Catellas samlade netto investering i båda bolagen uppgick per den 31 december 2018 till 70 mkr och kvarstående investeringsåtagande uppgår till 19 mkr.

Catellas tyska dotterföretag Catella Project Management GmbH driver fastighetsutvecklingsprojekten inom intresseföretagen Nordic Seeding GmbH och Grand Central Beteiligungs GmbH. Under 2018 har Catella Project Management GmbH fakturerat Nordic Seeding GmbH och Grand Central Beteiligungs GmbH totalt 66 mkr för utförda tjänster enligt gällande avtal. Av detta belopp avser 24 mkr provision i samband med överlåtelsen av 85 procent av aktierna i fastighetsutvecklingsprojektet Living Central Beteiligungs GmbH från Nordic Seeding GmbH till Grand Central Beteiligungs GmbH. Resterande 42 mkr avser främst projektutvecklingsavgifter enligt gällande avtal. Ingen del av dessa intäkter har

elimineras i Catellas koncernresultaträkning då intresseföretagen faller utanför Catellas intressegemenskap.

Vidare under 2018 investerade Catella 66 mkr i intresseföretaget Kaktus I TopCo ApS som har förvärvat mark med byggrätter för studentbostäder i Köpenhamn. Catellas kvarstående investeringsåtagande uppgår till ca 71 mkr.

Catellas danska dotterföretag Catella Investment Management A/S driver fastighetsutvecklingsprojektet inom intresseföretaget Kaktus I TopCo ApS. Under 2018 har Catella Investment Management A/S fakturerat Kaktus I TopCo ApS 29 mkr för utförda tjänster enligt gällande avtal och realiserat ett resultat före skatt om 13 mkr. Ingen del av intäkten har eliminerats i Catellas koncernresultaträkning då intresseföretaget faller utanför Catellas intressegemenskap.

Den 18 mars 2019 meddelades att Johan Nordenfalk, Chief Operating Officer (COO), kommer att lämna sin anställning och Catellas koncernledning. Med anledning härav förvärvades per samma datum Johans 200 000 utestående teckningsoptioner för en köpeskilling om 3,6 mkr.

2017

Under 2017 gjorde Catella tilläggsinvesteringar om 16 mkr i intresseföretaget Nordic Seeding GmbH vars övriga delägare utgörs av Claesson & Anderzén-koncernen och ledningen i Catella Project Management GmbH. I oktober 2017 återbetalade Nordic Seeding GmbH erhållna kapitaltillskott om 4 mkr till Catella. Per den 31 december 2017 hade Catella netto investerat 63 mkr, av ett totalt åtagande om 89 mkr, i Nordic Seeding GmbH.

Catellas tyska dotterföretag Catella Project Management GmbH driver fastighetsutvecklingsprojekten inom intresseföretaget Nordic Seeding GmbH. Under 2017 fakturerade Catella Project Management GmbH Nordic Seeding GmbH totalt 44 mkr för utförda tjänster enligt gällande avtal. Ingen del av intäkten eliminerades i Catellas koncernresultaträkning då intresseföretaget faller utanför Catellas intressegemenskap.

NOT 40 AVYTTRINGSGRUPP SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Under första halvåret 2018 påbörjades en strategisk översyn av samtliga tjänsteområden inom Banking. Översynen avslutades i december samma år efter det att Catella ingått avtal om att avyttra Wealth Management-verksamheten i Luxemburg till VP Bank och 51 procent av Wealth Management-verksamheten i Sverige till Söderberg & Partners samt avtal om att avyttra kortutgivnings-verksamheten i Luxemburg till Advanzia Bank S.A. Samtliga tre transaktioner slutfördes under första kvartalet 2019.

Affärsområdet Banking redovisas därför från och med 30 september 2018 som avyttringsgrupp som innehas för försäljning enligt IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Det innebär att i koncernens resultaträkning redovisas nettoresultat (efter skatt) för Banking på separat rad benämnd Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Tidigare års jämförelsesiffror redovisas på motsvarande sätt i koncernens resultaträkning. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas Bankings tillgångar och skulder skilda från övriga tillgångar och skulder på separata rader benämnda Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning respektive Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Tidigare års jämförelsesiffror avseende Bankings tillgångar och skulder klassificeras däremot inte om på motsvarande sätt.

I tabellerna nedan framgår resultaträkning, tillgångar och skulder samt kassaflöden i sammandrag för verksamhet under avveckling (avyttringsgrupp som innehas för försäljning).

Årets resultat belastas med avvecklingskostnader om 109 mkr (53) efter skatt samtidigt som intäkter om 380 mkr från avtalade inkårsöverlåtelser, som bedöms tillfalla Catella, inte ingår i resultatet. Intäkter om 254 mkr kommer att intäktsredovisas 2019 och intäkter om 126 mkr bedöms kunna redovisas i slutet av 2019 alternativt i början av 2020.

Mkr	2018	2017
Totala intäkter	340	475
Totala kostnader	-633	-525
Resultat före skatt	-294	-50
Skatt	55	-3
Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-238	-53
Varav avvecklingskostnader		
Personalkostnader	-122	-
Övriga kostnader	-43	-
Nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar	-	-53
Skatt	56	-
	-109	-53
Tillgångar	2018	2017
Lånefordringar	1 036	1 365
Likvida medel	2 547	2 111
Övriga tillgångar	664	300
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	4 247	3 775
Skulder		
Upplåning och låneskulder	3 397	2 906
Övriga skulder	343	462
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	3 741	3 367
Kassaflöden		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	174	17
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-16
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	170	0
Årets kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	344	1

NOT 41 KAPITALTÄCKNING OCH KONSOLIDERAD SITUATION

Catella AB och de dotterföretag som bedriver verksamhet under tillsyn av svensk eller utländsk tillsynsmyndighet utgör en finansiell företagsgrupp, en så kallad konsoliderad situation. Den konsoliderade situationen lyder under tillsyn av CSSF i Luxemburg. Rapportering och ansvarigt institut är Catella Bank S.A.

Vilka koncernföretag som för närvarande ingår respektive inte ingår i konsoliderad situation framgår av not 20 Innehav i dotterföretag och intresseföretag. Diskussioner pågår med CSSF avseende avyttring av bankens verksamheter, rapportering och andra frågeställningar tillämpliga för den konsoliderade situationen.

Den konsoliderade situationen ska följa Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/32013 (CRR).

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 och not 1–40 samt not 43 i denna årsredovisning som är tillämpliga för övriga upplysningar, kommentarer och analys. Av denna anledning upprättas ej en fullständig årsredovisning med tilläggsupplysningar för den konsoliderade situationen.

I nedan tabeller redovisas utdrag ur räkenskaperna för den konsoliderade situationen.

Resultaträkning i sammandrag

Mkr	2018	2017
	jan–dec	jan–dec
Nettoomsättning	1 271	1 232
Övriga rörelseintäkter	25	13
Totala intäkter	1 296	1 245
Uppdragskostnader och provisioner	-386	-333
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner	910	912
Rörelsekostnader	-629	-585
Rörelseresultat	281	327
Finansiella poster - netto	-49	407
Resultat före skatt	232	734
Skatt	-73	-69
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	159	665
Verksamheter som innehas för försäljning:		
Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-238	-53
Årets resultat	-79	612
Resultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-163	520
Innehav utan bestämmande inflytande	84	92
	-79	612
Medelantal anställda	339	343

Finansiell ställning i sammandrag

Mkr	2018	2017
	31 dec	31 dec
Anläggningstillgångar	1 245	1 921
Omsättningstillgångar	1 145	4 264
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	4 247	-
Summa tillgångar	6 637	6 185
Eget kapital	1 661	2011
Skulder	1 235	4 174
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	3 741	-
Summa eget kapital och skulder	6 637	6 185

Kapitaltäckning

Bolaget Catella AB är ett finansiellt moderholdingföretag i Catella-koncernen och offentliggör med anledning av det nedan uppgifter om kapitaltäckning för den konsoliderade situationen.

CATELLA. Årsredovisning 2018. KONCERNENS RÄKENSKAPER.

Mkr	2018	2017
	31 dec	31 dec
Kärnprimärkapital	896	1 111
Övrigt primärkapital	0	0
Supplementärkapital	0	0
Kapitalbas	896	1 111
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	4 920	5 708
Kapitalkrav och buffertar		
Kapitalkrav Pelare I	394	457
varav kapitalkrav för kreditrisk	216	259
varav kapitalkrav för marknadsrisk	21	71
varav kapitalkrav för operativ risk	156	126
varav kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk	0	0
Kapitalkrav Pelare 2	148	184
Institutspecifika buffertkrav	175	200
Intern buffert	49	57
Totalt kapitalkrav och buffertkrav	766	898
Kapitalöverskott efter totalt kapitalkrav och buffertkrav	130	212
Kapitalöverskott efter regulatoriska kapitalkrav och buffertkrav	180	269

Kapitalrelationer, % av totalt riskvägt exponeringsbelopp	2018	2017
	31 dec	31 dec
Kärnprimärkapitalrelation	18,2	19,5
Primärkapitalrelation	18,2	19,5
Total kapitalrelation	18,2	19,5

Kapitalkrav och buffertar, % av totalt riskvägt exponeringsbelopp	2018	2017
	31 dec	31 dec
Kapitalkrav Pelare I	8,0	8,0
Kapitalkrav Pelare 2	3,0	3,2
Institutspecifika buffertkrav	3,6	3,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk kapitalbuffert	1,1	1
Intern buffert	1,0	1,0
Totalt kapitalkrav och buffertkrav	15,6	15,7
Kapitalöverskott efter totalt kapitalkrav och buffertkrav	2,6	3,7
Kapitalöverskott efter regulatoriska kapitalkrav och buffertkrav	3,6	4,7

Catella ABs konsoliderade situation uppfyller kravet på miniminivå för kapitalbasen.

Kapitalbas, mkr	2018	2017
	31 dec	31 dec
Kärnprimärkapital		
Aktiekapital och överkursfond	404	399
Ej utdelade vinstmedel och övriga reserver	1 258	1 612
Avgår:		
Immateriella tillgångar	-285	-298
Prisjusteringar	-24	-31
Uppskjutna skattefordringar	-121	-68
Kvalificerande innehav utanför den finansiella sektorn	-185	-51
Positiva resultat som inte är verifierade eller fastställda av årsstämman	-	-329
Övriga avdrag	-150	-123
Summa kärnprimärkapital	896	1 111
Övrigt primärkapital	-	-
Supplementärkapital	-	-
Kapitalbas	896	1 111

Mkr	2018	2017	Riskvägt Kapitalkrav exp.belopp	Kapitalkrav Pelare I
	31 dec	31 dec		
Specifikation riskvägt exponeringsbelopp och kapitalkrav Pelare I				
Kreditrisk enligt schablonmetoden				
Exponeringar mot institut	446	36	584	47
Exponeringar mot företag	630	50	850	68
Exponeringar mot hushåll	13	1	3	0
Exponeringar säkrade genom panträtt i fast egendom	125	10	244	20
Fallerande exponeringar	191	15	295	24
Poster förknippade med särskilt hög risk	180	14	169	13
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	4	0	3	0
Exponeringar mot företag för kollektiva investeringar (fond)	1	0	15	1
Aktieexponeringar	483	39	340	27
Övriga poster	628	50	741	59
	2 701	216	3 242	259
Marknadsrisk				
Ränterisk	0	0	0	0
Valutakursrisk	268	21	893	71
	268	21	893	71
Operativ risk enligt basmetoden	1 948	156	1 570	126
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	4	0	3	0
Totalt	4 920	394	5 708	457

Enligt CSSF föreskrifter ska en rapport om utvärdering av nuvarande och framtida risker samt kapital- och likviditetssituation, ICLAAP, levereras till myndigheten minst en gång om året. Styrelsen i Catella Bank godkände den 1 april 2019 uppdaterad ICLAAP för den konsoliderade situationen och vilken har överlämnats till CSSF.

NOT 42 ANVÄNDANDE AV NYCKELTAL EJ DEFINIERADE I IFRS SAMT BEGREPP OCH VALUTAKURSER

Catella-koncernens redovisning upprättas enligt IFRS. Se not 2 för ytterligare information om redovisningsprinciper. I IFRS definieras endast ett fåtal nyckeltal. Från och med andra kvartalet 2016 tillämpar Catella ESMA's (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures). I korthet är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat

i IFRS. För att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Catella vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar en analys av koncernens utveckling. Dessa tilläggsuppgifter är komplementär information till IFRS och ersätter ej nyckeltal definierade i IFRS. Catellas definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Samtliga Catellas definitioner inkluderas nedan. Beräkning av alla nyckeltal kan stämmas av mot poster i resultat- och balansräkning.

Definitioner

Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS	Beskrivning	Orsak till användning av mått
Eget kapital per aktie	Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antal aktier i slutet av perioden	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av det egna kapitalet representerat av en aktie.
Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens slut.	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av det egna kapitalet hänförligt till moderbolagets aktieägare representerat av en aktie.
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare före utspädning	Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier under året	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare före utspädning representerat av en aktie.
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare efter utspädning	Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal aktier med hänsyn taget till effekt av utestående teckningsoptioner (exklusive teckningsoptioner i eget förvar) och eventuella nyemitterade aktier under året.	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare efter utspädning representerat av en aktie.
Räntabilitet på eget kapital *	Summan av periodens resultat för de fyra senaste kvartalen dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare för de fem senaste kvartalen.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för avkastningen på eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.
Rörelsemarginal	Rörelseresultat exkluderat avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar dividerat med totala intäkter för perioden.	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av lönsamheten i Bolaget.
Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA)	Resultat före räntenetto, skatt och avskrivningar	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av lönsamheten i Bolaget.
Soliditet	Eget kapital dividerat med totala tillgångar.	Måttet används för att Catella betraktar det som relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Catellas finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.
Räntetäckningsgrad	Resultat före skatt med återläggning av räntekostnader och justering för förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar, dividerat med räntekostnader	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets förmåga att täcka räntekostnader.
Sysselsatt kapital	Icke räntebärande anläggningstillgångar och omsättningstillgångar med avdrag för icke räntebärande lång- och kortfristiga skulder.	Måttet åskådliggör Bolagets sysselsatta kapital.
Nettoskuld/Nettokassa	Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minskat med räntebärande finansiella tillgångar inklusive likvida medel och investeringar i låneportföljer. Är detta belopp negativt benämns det nettokassa.	Måttet åskådliggör Bolagets förmåga att betala tillbaka räntebärande skulder med räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.
Kassaflöde per aktie	Årets kassaflöde dividerat med antal aktier i slutet av perioden.	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av kassaflödet representerat av en aktie.
Utdelning per aktie	Utdelning dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets utdelning över tid.
Direktavkastning, %	Utdelning per aktie dividerat med priset per aktie vid periodens slut.	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av årets utdelning i förhållande till priset per aktie.
Vinstmarginal	Periodens resultat dividerat med totala intäkter för perioden.	Måttet åskådliggör lönsamheten oavsett skattesats för bolagsskatt.
Price/Earnings (P/E)	Börsvärdet för samtliga aktier vid periodens slut dividerat med årets resultat.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för prissättningen av Bolagets aktie i förhållande till liknande bolag på aktiemarknaden.
Price/Book (P/B)	Börsvärdet för samtliga aktier vid periodens slut dividerat med eget kapital.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för prissättningen av Bolagets aktie i förhållande till liknande bolag på aktiemarknaden.
EV/EBITDA	Enterprise Value dividerat med EBITDA	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för prissättningen av Bolagets aktie i förhållande till liknande bolag på aktiemarknaden.

CATELLA. Årsredovisning 2018. KONCERNENS RÄKENSKAPER.

Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Beskrivning	Orsak till användning av mått
Antal anställda vi periodens slut	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av antalet anställda i Bolaget över tid.
Antal anställda i genomsnitt	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av genomsnittet av antal anställda i Bolaget under perioden.
Fastighetstransaktionsvolym för perioden	Delar av Catellas intäkter inom Corporate Finance avtalas med kund utifrån det underliggande fastighetsvärdet vid respektive uppdrag. Inkluderas för att investeraren ska kunna skapa sig en bild av vad som driver delar av intäkterna.
Förvalt kapital vid årets slut	Delar av Catellas intäkter inom Asset Management and Banking avtalas med kund utifrån värdet på det underliggande placerade kapitalet. Inkluderas för att investeraren ska kunna skapa sig en bild av vad som driver delar av intäkterna.

* Se nedan för beräkningsunderlag

Beräkning av räntabilitet på eget kapital avseende samtliga verksamheter (Inkl. affärsområdet Banking)

KONCERNEN	2018 okt-dec	2018 jul-sep	2018 apr-jun	2018 jan-mar	2017 okt-dec	2017 jul-sep	2017 apr-jun	2017 jan-mar	2016 okt-dec	2016 jul-sep	2016 apr-jun	2016 jan-mar	2015 okt-dec	2015 jul-sep	2015 apr-jun
Periodens resultat, mkr *	-133	-13	13	22	67	59	33	33	37	35	182	17	123	37	48
Eget kapital, mkr *	1 442	1 579	1 588	1 626	1 729	1 628	1 577	1 597	1 563	1 534	1 484	1 333	1 319	1 232	1 177
Räntabilitet på eget kapital, %	-7	5	10	11	12	10	9	19	19	26	27				

CORPORATE FINANCE	2018 okt-dec	2018 jul-sep	2018 apr-jun	2018 jan-mar	2017 okt-dec	2017 jul-sep	2017 apr-jun	2017 jan-mar	2016 okt-dec	2016 jul-sep	2016 apr-jun	2016 jan-mar	2015 okt-dec	2015 jul-sep	2015 apr-jun
Periodens resultat, mkr *	12	1	7	-5	29	15	0	-1	11	11	36	-8	32	13	16
Eget kapital, mkr *	35	44	42	115	120	90	78	177	254	237	222	206	213	184	171
Räntabilitet på eget kapital, %	21	40	52	34	30	15	11	26	22	33	37				

ASSET MANAGEMENT AND BANKING	2018 okt-dec	2018 jul-sep	2018 apr-jun	2018 jan-mar	2017 okt-dec	2017 jul-sep	2017 apr-jun	2017 jan-mar	2016 okt-dec	2016 jul-sep	2016 apr-jun	2016 jan-mar	2015 okt-dec	2015 jul-sep	2015 apr-jun
Periodens resultat, mkr *	-137	6	42	34	30	51	49	39	43	27	158	24	68	12	18
Eget kapital, mkr *	1 389	1 093	1 097	1 023	931	967	941	898	918	855	789	649	620	686	660
Räntabilitet på eget kapital, %	-5	11	16	17	18	20	18	33	33	39	39				

* Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Beräkning av räntabilitet på eget kapital avseende kvarvarande verksamheter (Exkl. affärsområdet Banking)

KONCERNEN	2018 okt-dec	2018 jul-sep	2018 apr-jun	2018 jan-mar	2017 okt-dec	2017 jul-sep	2017 apr-jun	2017 jan-mar	2016 okt-dec	2016 jul-sep	2016 apr-jun	2016 jan-mar	2015 okt-dec	2015 jul-sep	2015 apr-jun
Periodens resultat, mkr *	9	25	50	42	114	60	37	34	32	33	44	32	116	46	59
Eget kapital, mkr *	940	1 142	1 119	1 132	1 236	1 105	1 050	1 092	1 063	1 029	1 038	1 048	1 024	949	894
Räntabilitet på eget kapital, %	11	20	24	23	22	15	13	14	14	22	24				

CORPORATE FINANCE	2018 okt-dec	2018 jul-sep	2018 apr-jun	2018 jan-mar	2017 okt-dec	2017 jul-sep	2017 apr-jun	2017 jan-mar	2016 okt-dec	2016 jul-sep	2016 apr-jun	2016 jan-mar	2015 okt-dec	2015 jul-sep	2015 apr-jun
Periodens resultat, mkr *	12	1	7	-5	29	15	0	-1	11	11	36	-8	32	13	16
Eget kapital, mkr *	35	44	42	115	120	90	78	177	254	237	222	206	213	184	171
Räntabilitet på eget kapital, %	21	40	52	34	30	15	11	26	22	33	37				

ASSET MANAGEMENT	2018 okt-dec	2018 jul-sep	2018 apr-jun	2018 jan-mar	2017 okt-dec	2017 jul-sep	2017 apr-jun	2017 jan-mar	2016 okt-dec	2016 jul-sep	2016 apr-jun	2016 jan-mar	2015 okt-dec	2015 jul-sep	2015 apr-jun
Periodens resultat, mkr *	12	41	79	55	79	52	49	37	37	15	14	40	59	21	25
Eget kapital, mkr *	887	656	627	530	438	445	414	393	418	349	343	364	325	403	377
Räntabilitet på eget kapital, %	30	47	54	53	51	43	36	28	30	36	37				

* Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Begrepp

Upplåning

Lån från kreditinstitut.

Låneskulder

Lån från icke kreditinstitut.

WACC

Weighted Average Cost of Capital (Vägd genomsnittlig kapitalkostnad).

EV

Enterprise Value (bolagsvärde)

Valutakurser

Kurserna på de i koncernen ingående valutorna var i förhållande till SEK i genomsnitt respektive per balansdagen följande:

Valutakurser 2018

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
CHF	8,883	9,099
DKK	1,376	1,376
EUR	10,257	10,275
HKD	1,109	1,146
GBP	11,593	11,348
NOK	1,069	1,025
USD	8,692	8,971

Valutakurser 2017

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
CHF	8,669	8,428
DKK	1,295	1,323
EUR	9,633	9,850
GBP	1,096	1,053
NOK	10,990	11,105

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2018	2017
		jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning		31,2	11,1
Övriga rörelseintäkter		1,2	0,0
		32,5	11,2
Övriga externa kostnader	44	-49,4	-26,8
Personalkostnader	45	-38,4	-36,2
Avskrivningar		-0,1	0,0
Övriga rörelsekostnader		0,0	0,0
Rörelseresultat		-55,5	-51,9
Resultat från andelar i koncernföretag	46	0,0	190,0
Ränteintäkter och liknande resultatposter	47	7,5	0,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	48	-25,1	-18,6
Finansiella poster		-17,6	171,4
Resultat före skatt		-73,1	119,5
Bokslutsdispositioner	49	236,2	0,0
Skatt på årets resultat	50	-19,8	0,9
Årets resultat		143,4	120,4

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2018	2017
		jan-dec	jan-dec
Årets resultat		143,4	120,4
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		0,0	0,0
Summa totalresultat för året		143,4	120,4

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2018	2017
		jan-dec	jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-73,1	119,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		0,1	0,0
Utdelning från dotterföretag	46	-	-190,0
Finansiella poster		2,0	0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-71,1	-69,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		-69,0	-54,0
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		3,0	1,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-137,1	-122,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-0,2	-
Investeringar i dotterföretag	51	-398,5	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-398,7	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission	53	21,3	-
Upptagna lån	54	252,5	493,2
Amortering av lån		-	-202,0
Erhållna koncernbidrag		-	39,0
Utdelning från dotterföretag		100,0	90,0
Utdelning		-84,1	-65,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		289,6	354,7
Årets kassaflöde		-246,1	232,6
Likvida medel vid årets början		263,9	31,3
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
Likvida medel vid årets slut		17,8	263,9

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2018	2017
		31 dec	31 dec
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		0,2	0,0
Andelar i koncernföretag	51	1 052,6	654,1
Uppskjutna skattefordringar	52	-	19,8
		1 052,8	673,9
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		350,4	146,8
Skattefordringar		0,0	0,0
Övriga kortfristiga fordringar		2,4	1,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3,2	2,5
Likvida medel		17,8	263,9
		373,8	414,7
Summa tillgångar		1 426,5	1 088,6

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital	53		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		168,2	163,7
Reservfond		249,9	249,9
		418,1	413,6
Fritt eget kapital			
Överkursfond		56,7	40,0
Balanserad vinst		36,3	0,0
Årets resultat		143,4	120,4
		236,5	160,4
Summa eget kapital		654,6	574,0
Skulder			
Långfristiga låneskulder	54	748,4	494,0
		748,4	494,0
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		7,2	3,8
Skulder till koncernföretag		1,5	0,5
Skatteskulder		0,1	-
Övriga kortfristiga skulder		0,5	0,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	55	14,3	15,9
		23,6	20,6
Summa skulder		772,0	514,6
Summa eget kapital och skulder		1 426,5	1 088,6

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Årets resultat	Summa eget kapital
	Not 53	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst		
Eget kapital 1 januari 2017		163,7	249,9		69,5	-15,0	519,0
Vinstdisposition				-10,9	-4,0	15,0	0,0
Utdelning					-65,5		-65,5
Årets totalresultat för januari–december 2017							
Årets resultat						120,4	120,4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0	0,0
Årets totalresultat						120,4	120,4
Nyemission							0,0
Eget kapital 31 december 2017		163,7	249,9	40,0	0,0	120,4	574,0
Vinstdisposition					120,4	-120,4	0,0
Utdelning					-84,1		-84,1
Årets totalresultat för januari–december 2018							
Årets resultat						143,4	143,4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0	0,0
Årets totalresultat						143,4	143,4
Nyemission		4,5		16,8			21,3
Eget kapital 31 december 2018		168,2	249,9	56,7	36,3	143,4	654,6

Moderbolagets noter

NOT 43 REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET

Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar genom detta samma redovisningsprinciper som koncernen där så är tillämpligt utom i de fall som anges nedan.

Moderbolaget använder benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning för moderbolaget är uppställda enligt årsredovisningslagens uppställningsformer, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden.

Andelar i koncernföretag

Moderbolaget redovisar samtliga innehav i koncernföretag till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

Koncernbidrag

Koncernbidrag, såväl lämnade som erhållna, 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.

Anteciperad utdelning

Anteciperad utdelning redovisas i resultaträkningen som resultat från andelar i koncernföretag respektive fordran på koncernföretag i balansräkningen i de fall bolaget fattat beslut beträffande värdeöveringens storlek samt har rätt till att ensamt besluta om utdelningens storlek.

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 omsättnings-tillgångar 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 44 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer

Mkr	2018	2017
PwC		
Revisionsuppdraget *	2,2	0,8
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	0,3	-
Övriga tjänster **	1,5	2,3
Summa	3,9	3,1

Total kostnad är till moderbolagets revisorer PricewaterhouseCoopers AB.

* 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.

** Övriga tjänster avser bland annat arvode för granskning av regulatorisk rapportering (Long Form Report) till CSSF i Luxembourg för Catellas konsoliderade situation.

Operationella leasingavtal inklusive hyra

Mkr	2018	2017
Årets kostnad för operationella leasingavtal inkl hyra uppgår till	2,6	2,6

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

Förfaller till betalning inom ett år	2,6	2,8
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	2,0	3,2
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-
Summa	4,6	6,0

NOT 45 PERSONAL

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Mkr	2018		2017	
	Löner och andra ersättningar (varav pensionskostnaden)	Sociala kostnader (varav pensionskostnaden)	Löner och andra ersättningar (varav pensionskostnaden)	Sociala kostnader (varav pensionskostnaden)
Styrelse	2,4 (0,0)	0,4 (0,0)	2,3 (0,0)	0,2 (0,0)
Verkställande direktör	2,6 (0,3)	1,8 (0,9)	4,3 (2,0)	2,3 (0,9)
Övriga anställda, Sverige	16,0 (5,6)	8,2 (3,1)	16,1 (6,8)	7,8 (2,7)
Summa	21,0 (5,9)	10,3 (4,0)	22,7 (8,9)	10,2 (3,6)

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	2018		2017	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
VD och ledande befattningshavare	2	-	2	-
Övriga anställda	11	2	7	3
Summa	13	2	9	3

NOT 46 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Mkr	2018	2017
Utdelning	-	90
Anteciperad utdelning	-	100
Summa	0,0	190,0

NOT 47 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Mkr	2018	2017
Räntor	0,0	0,0
Realisationsresultat från derivatinstrument	6,9	-
Valutakursvinster	0,6	0,0
Summa	7,5	0,0

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

NOT 48 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Mkr	2018	2017
Räntor	-23,1	-15,3
Låneuppläggningskostnader	-2,0	-3,3
Valutakursförluster	0,0	-0,1
Summa	-25,1	-18,6

Av räntekostnader och liknande resultatposter är 0,2 mkr (0,5) koncerninterna.

NOT 49 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Mkr	2018	2017
Erhållna koncernbidrag	236,2	-
Summa	236,2	0,0

NOT 50 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Mkr	2018	2017
Uppskjuten skattekostnad/intäkt avseende skattemässiga underskottsavdrag	-19,8	0,9
Uppskjuten skattekostnad/intäkt avseende temporära skillnader	-	-
Summa	-19,8	0,9

Årets skattemässiga underskott före erhållna koncernbidrag uppgår till 70,7 mkr (72,7). Erhållna koncernbidrag 2018 uppgår till 236,2 mkr (0) varmed merparten av moderbolagets samlade underskottsavdrag är nyttjade. Den uppskjutna skattefordran om 19,8 mkr som redovisades per 31 december 2017 har återförts och redovisas som en skatt på årets resultat. Moderbolagets kvarstående underskottsavdrag per 31 december 2018 uppgår till 2,8 mkr (168,4), se även not 52.

NOT 51 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bolag	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Antal andelar	Bokfört värde, Mkr	
				2018	2017
Catella Holding AB	100%	100%	1 000	1 052,6	654,1
Summa				1 052,6	654,1

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

Bolag	Org.nr.	Stad
Catella Holding AB	556064-2018	Stockholm

Andelar i koncernföretag	2018	2017
Ingående bokfört värde	654,1	519,1
Lämnade aktieägartillskott	398,5	135,0
Utgående bokfört värde	1 052,6	654,1

NOT 52 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

Uppskjuten skattefordran avser värdering av Bolagets skattemässiga underskott som bedöms kunna avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Se även not 50.

Bolag	2018	2017
Ingående bokfört värde	19,8	18,9
Under året använt underskott	-19,8	-
Värdeförändring till följd av ändrad bedömning av underskottsavdrag	-	0,9
Värdeförändring till följd av tillkommande temporära skillnader	-	-
Utgående bokfört värde	0,0	19,8

NOT 53 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2018 till 168,2 mkr (163,7) fördelat på 84 115 238 aktier (81 848 572). 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 81 584 683 B-aktier med en röst per aktie. Några andra skillnader mellan aktieslagen finns inte.

Under 2018 nyttjades 2 266 666 teckningsoptioner för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 9,40 kr per aktie.

Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier av serie B. Under 2018 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 2018.

Moderbolaget har per 31 december 2018 totalt 4 666 667 utestående teckningsoptioner (7 000 000), 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 2018 var Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående) med 49,2 procent (49,8) av kapitalet och 48,5 procent (49,1) av rösterna följt av Swedbank Robur fonder med ett innehav på 6,0 procent (6,1) av kapitalet och 6,2 procent (6,3) av rösterna. Tredje största ägare var Strawberry Capital AS med 4,3 procent (4,4) av aktiekapitalet och 4,5 procent (4,6) av rösterna.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning på 1,20 kr per A- och B-aktie lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2018. För räkenskapsåret 2017 lämnades en utdelning på 1,00 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 från och med 1 januari 2006 ingår i fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

NOT 54 LÄNESKULDER

Mkr	2018	2017
Obligationslån	748,4	494,0
	748,4	494,0
Avgår: långfristig del	-748,4	-494,0
Kortfristig del	0,0	0,0

I juni 2018 emitterade Catella ytterligare 250 mkr icke säkerställda obligationer inom ramen för existerande obligationsram om totalt 750 mkr till ett pris av 102,50 procent av nominellt belopp. Catella har tidigare emitterat obligationer om 500 mkr, vilket innebär att den totala ramen nu är utnyttjad.

Obligationen är noterad på NASDAQ Stockholm och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 400 punkter.

Finansieringen är vidare villkorad av nyckeltal (lånekonventioner) baserad på finansiell ställning. Dessa har uppnåtts såväl under året som per 31 december 2018.

NOT 55 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2018	2017
Semesterlöneskuld	1,5	1,3
Upplupna löner	6,7	8,7
Sociala avgifter	2,7	3,3
Upplupna räntekostnader	1,2	0,8
Upplupna revisionsarvoden	0,3	0,3
Upplupna styrelsearvoden	0,8	0,6
Övriga poster	1,2	0,9
Summa	14,3	15,9

NOT 56 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Per den 31 december 2018 fanns inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

NOT 57 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterbolag. Prissättning vid transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag sker med beaktande av affärs-mässiga principer. Under 2018 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. Därutöver har moderbolaget erhållit utdelning och koncernbidrag från dotterbolaget Catella Holding AB. Koncernbidrag har även erhållits från dotterbolagen Catella Fondförvaltning AB och Catella Property Fund Management AB.

För ledande befattningshavares förmåner hänvisas till koncernens uppgifter under not 11 till koncernredovisningen samt till not 45.

För ställda säkerheter och eventalförpliktelser till förmån för dotterbolag hänvisas till not 56.

NOT 58 FINANSIELL RISKHANTERING

Moderbolaget tillämpar, med de undantag som framgår av not 43, IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Catella AB (publ) är ett holdingbolag för koncernen där koncernledning och andra centrala gruppfunktioner har samlats. Moderbolagets tillgångar avser främst aktier i dotterbolag och fordringar på dotterbolag. Moderbolaget påbörjade i maj 2018 valutasäkring med derivatinstrument. Säkringen om 60 miljoner EUR ingicks för att reducera valutarisken i Catellas nettoexponeringar i euro. Inga andra placeringar i finansiella instrument finns. 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, likviditetsrisk och marknadsrisk i samband med stängning av derivatinstrument emedan exponering mot andra finansiella risker såsom kreditrisk och valutarisk 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 överskottslikviditet via interna lån. Ingen förutbestämd förfallotidpunkt finns för de koncerninterna lånen.

Marknadsrisk

Marknadsrisk inkluderar risken för förlust till följd av förändringar av räntor, valuta- och aktiekurser, inklusive prisrisk i samband med avyttring av tillgångar eller stängning av positioner. För att minska marknadsrisken avyttrar moderbolaget sina positioner i derivat kvartalsvis.

Valutarisk

Inga fordringar och skulder i utländsk valuta fanns per 31 december 2018.

För ytterligare information om finansiella risker för koncernen, vilka är indirekt tillämpliga även för moderbolaget, hänvisas till not 3.

Kreditrisk

Kreditrisken avseende fordringar på dotterbolag har beaktats och bedöms ej vara väsentlig. Likvida medel är placerade hos väletablerade banker med god kreditvärdighet och inget nedskrivningsbehov bedöms därmed finnas för dessa.

NOT 59 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Förändring i Catella ABs (publ) koncernledning

Den 18 mars 2019 meddelades att Johan Nordenfalk, Chief Operating Officer (COO), kommer att lämna sin anställning och Catellas koncernledning.

NOT 60 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Kr	
Överkursfond	56 742 720
Balanserat resultat	36 322 337
Årets resultat	143 384 912
	236 449 969

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

Kr	
att utdelning till aktieägarna lämnas med 1,20 kr per aktie, totalt	100 938 286
att i ny räkning överförs (varav 56 742 720 till överkursfond)	135 511 683
	236 449 969

Utbetalning av utdelning föreslås ske den 4 juni 2019.

Under våren 2019 har optionsinnehavare valt att lösa in sina teckningsoptioner mot 2 166 667 nya B-aktier i Catella AB och 200 000 teckningsoptioner har återköpts med anledning av förändringar i Catella ABs koncernledning. Därutöver har 166 666 teckningsoptioner i eget förvar förfallit utan utnyttjande. Antalet aktier i Catella AB kommer därmed att öka från 84 115 238 vid årets slut till 86 281 905 vid avstämningsdagen den 29 maj 2019 och den totala utdelningen kommer att uppgå till 103 538 286 kr.

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 27 maj 2019.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören Stockholm den 24 april 2019.

Johan Claesson
Styrelseordförande

Johan Damne
Styrelseledamot

Joachim Gahm
Styrelseledamot

Anna Ramel
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Knut Pedersen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 april 2019

PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Catella AB,
org nr 556079-1419

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB för år 2018. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 54-109 i detta dokument.

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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde 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 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och rapport över resultat och rapport över finansiell ställning för koncernen

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

GRUND FÖR UTTALANDEN

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

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

VÅR REVISIONSANSATS

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och

bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

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

Vår granskning innefattar bland annat

- För de största rapporterade enheterna i Sverige, Baltikum, Danmark, Finland, Frankrike, Luxemburg och Tyskland inklusive moderbolaget och konsolideringen, har vi granskat årsbokslutet, utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten per den 30 september samt utfört en bedömning av nyckelkontroller avseende finansiell rapportering utifrån Catellas ramverk; och
- För övriga enheter genomförs analytiska granskningsinsatser i samband med granskning av konsolideringen samt, där föreskrivs, lagstadgad revision. Den lagstadgade revisionen har i de flesta fall slutförts innan revisionsberättelsen undertecknats för koncernen.

Utöver vad som ovan beskrivits har huvudansvarig revisor och medlem i koncernrevisionsteamet under året besökt verksamheterna i Tyskland, England och Luxemburg i syfte att skapa en förståelse för verksamheterna i landet och förstå rutiner och kontroller för att utvärdera efterlevnaden av Catellas ramverk för intern kontroll samt att göra en översiktlig genomgång av verksamhetens finansiella rapportering utifrån koncernens redovisningsprinciper.

Då Catella har en bred verksamhet i många länder anpassade vi vår revision av Catella utifrån detta. Särskilt fokus fick de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Det avser främst värdering av tillgångar och åtaganden inom Catella Bank och värdering av de värdepapperiserade låneportföljerna. Dessa områden, samt löner och andra personalrelaterade kostnader beskrivs närmare nedan under avsnittet Särskilt betydelsefulla områden.

Väsentlighet

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

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

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

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

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av tillgångar och åtaganden inom avyttringsgrupp som innehas till försäljning (Catella Bank)

Vi hänvisar till Förvaltningsberättelsen och noterna: 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar samt not 40 över Avyttringsgrupp som innehas till försäljning

En stor del av koncernens totala tillgångar åtaganden är hänförliga till avyttringsgruppen *Banking*. En väsentlig del av *Banking* utgörs av Catella Bank. Per 31 december 2018 motsvarar tillgångarna inom *Banking* 61 procent av koncernens totala tillgångar och 77 procent av koncernens totala skulder.

Som bolaget beskrivit i Not 40 redovisar avyttringsgruppen *Banking* ett negativt rörelseresultat hänförligt till avsättningar för avvecklingskostnader. Med anledning av Catella Banks väsentliga del av koncernens storlek och dess effekter på den finansiella rapportering utgör värderingen av tillgångar och åtaganden inom Catella Bank ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har i vår revision fokuserat på granskning av Catella Banks finansiella rapporter. Vi har därutöver följt upp utvecklingen och den strategiska översynen inom Catella Bank. Detta i syfte att utvärdera dess påverkan på redovisade tillgångar samt befintliga åtaganden. Som del av denna granskning har vi bland annat genomfört följande insatser:

- En substansgranskningsansats för att fastställa den finansiella rapporteringen.
- Revisionsteamet har haft möten med ansvariga för Catella Banks finansiella rapportering där viktiga antaganden och bedömningar diskuterats främst relaterat till bindande förpliktelser och åtaganden gentemot personal och leverantörer.
- Bedömning av andra effekter på redovisade tillgångar samt eventuella åtaganden med anledning av den strategiska översynen.

Värdering av tillgångar och åtaganden i en verksamhet under omstrukturering baseras på bedömningar och är till sin natur behäftade med en inneboende osäkerhet. Framtida åtgärder, beslut och utfall eventuellt leda till ytterligare nedskrivningsbehov och reserveringar. Vi har som ett resultat av vår granskning inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till revisionsutskottet.

Värdering av värdepapperiserade låneportföljer

Vi hänvisar till noterna: 3 Finansiell Riskhantering, 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar, 23 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Per 31 december 2018 är värdet på Catellas värdepapperiserade låneportföljer 213 mkr. Innehaven i värdepapperiserade låneportföljer utgör en väsentlig del av Catella-koncernens balansräkning.

Catellas värdepapperiserade låneportföljer är finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde med värdeförändringar över resultaträkningen.

Tillgångarna klassificeras som omsättningstillgångar till den del som avser kommande 12 månaders prognostiserade kassaflöden medan övrig del av låneportföljerna redovisas som anläggningstillgångar. I enlighet med IFRS 7 klassificeras tillgångarna i nivå III det vill säga specifika värderingstekniker används där flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation och värderingen utgör därmed ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Värderingen av Catellas låneportföljerna baseras således på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden som diskonteras. Värderingsmodellen av portföljerna är komplex. Marknaden för dessa låneportföljer, underordnade värdepapper med säkerhet i tillgångar, är till sin natur illikvid. Många av Catellas investeringar är således illikvida. Som ett resultat av detta inkluderar Catellas värderingsmodell ett antal parametrar som är icke observerbar marknadsdata vilket leder till en väsentlig osäkerhet. Förändringar i de bedömningar som underliggande de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på Catellas låneportföljer i koncernens resultaträkning och 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.

Avseende diskonteringsräntor fastställer Catella diskonteringsräntorna för de värdepapperiserade låneportföljerna internt och utgår från ett rullande 24-månaders index med icke betygsatta (noninvestment 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 i EETI de prognostiserade kassaflödena och dess antaganden i kombination med marknadsprissättningen av andra tillgångar för att eventuellt justera diskonteringsräntorna utöver variationen i indexet.

Redovisningen av låneportföljerna baseras på ledningens bedömningar om framtida kassaflöden och valda diskonteringsräntor. Till ledningens hjälp används en extern part, Cartesia, som upprättar prognoser över de framtida bedömda kassaflödena för de olika portföljerna. Värderingen till verkligt värde av denna typ av portföljer bygger på antaganden om framtida utveckling då ingen aktiv marknad för handel finns i dessa instrument. Dessa bedömningar innefattar ett betydande inslag av subjektivitet.

Vid vår granskning av värderingen av Catellas låneportföljer, har vi använt oss av PwC:s experter på värdering. I vår revision har vi vidare granskat att använd modell är i linje med IFRS.

Vi har på stickprovsbasis utifrån utvalda portföljer bedömt och inhämtat förklaringar samt stöd för använda parametrar och indata till prognostiserade framtida kassaflöden. I denna granskning har vi fokuserat granskningen på de nyckelparametrar som har störst betydelse och väsentlighet för värderingen och värdeutveckling. Vidare har vi, i de fall där det är möjligt, jämfört med aktuella och liknande portföljtransaktioner på marknaden samt avseende viss marknadsdata granskat att indata i modellerna överensstämmer med officiell data och makrostatistik i respektive land. Vi har även granskat, jämfört och bedömt historiskt data och prognoser för att bedöma portföljernas framtida prognos-osäkerhet.

Vidare har vi prövat och utvärderat ledningens antaganden om diskonteringsränta. Då Catella har valt att fastställa diskonteringsräntorna utifrån ett rullande 24-månaders index med icke betygsatta europeiska företagsobligationer som underliggande tillgångar (iTraxx) har vi granskat överensstämmelse i variationen med detta officiella index. Vi har utvärderat de upplysningar som lämnas i Catellas årsredovisning så att en extern part kan få fullständig information kring hur värderingen är gjord.

Per definition är värderingen av de värdepapperiserade låneportföljerna behäftad med inneboende osäkerhet. Utifrån vår granskning finns inga väsentliga indikationer på att använda antaganden inte skulle vara inom ett skäligt intervall.

Löner och andra personalrelaterade kostnader

Vi hänvisar till noterna: 10 Personal, 11 Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, 12 Aktierelaterade instrument och 32 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

En av de mest väsentliga kostnadsposterna i Catellas konsoliderade resultaträkning avser löner som för 2018 uppgick till 960 mkr. De relaterade kostnaderna består både av löner och andra ersättningar inklusive bonus, samt direkt hänförliga skatter och sociala avgifter.

Risken avser främst fullständighet och riktighet i upplupna rörliga ersättningar såväl som att de är korrekt beräknade, rätt periodiserade och värderade. Vidare är ersättningarna inom Catella AB och de dotterföretag som bedriver verksamhet under tillsyn av svensk eller utländsk tillsynsmyndighet reglerade. Detta innebär att det finns regler och föreskrifter som begränsar utbetalning av maximal rörlig ersättning samt hur den rörlig ersättning skall fördelas över tid. Även detta bedöms öka komplexiteten och den inneboende risken för fel i redovisningen av löner.

Vår revision har fokuserats på att det finns interna processer och rutiner på plats för att korrekt beräkna, verifiera löner och andra ersättningar som ska betalas. Vi har i revisionen på stickprovsmässig basis validerat koncernens interna självvärdering avseende löneprocessen.

Vidare har vi har stämt av väsentliga upplupna kostnader och/eller reserver avseende rörliga ersättningar mot ledningens beräkningar, stickprovis mot avtal samt beslut från ersättningskommittéer och bolagsstyrelser. Vi har också granskat personalkostnader genom analytiska granskningsåtgärder omfattande förändringar av kostnader i resultaträkningen, upplupna kostnader och reserver baserat på vår kunskap.

För Catellas bolag under tillsyn har vi granskat att beslutade ersättningspolicies följs och att dessa är i linje med gällande regelverk.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-27, 33-38 och 50-53. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för

den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsstandard i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansv.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Catella AB för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats:

www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB utsågs till Catella ABs revisor av bolagsstämman den 28 maj 2018 och har varit bolagets revisor sedan 25 maj 2011.

Stockholm den 24 april 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor



Catella AB (publ)
Box 5894, 102 40 Stockholm | Besök: Birger Jarls gatan 6
Org nr 556079-1419 | Bolagets säte är Stockholm, Sverige
Telefon 08-463 33 10 | info@catella.se

catella.com