



2016

—  
Årsredovisning

Catella är en ledande specialist inom fastighetsrådgivning, fastighetsinvesteringar, fondförvaltning och banktjänster, med verksamhet i tolv länder i Europa. Koncernen omsätter cirka 2 miljarder kronor och förvaltar kapital om 156 miljarder kronor. Catella är noterat på Nasdaq Stockholm, i segmentet Mid Cap.

# Innehåll

Detta är Catella	Detta är Catella	4
	2016 i korthet	10
	Styrelseordförande och vd har ordet	12
	Catellas marknader	17
	Fokus	24
Verksamheten	Corporate Finance	28
	Property Investment Management	34
	Equity, Hedge and Fixed Income Funds	40
	Banking	46
	Finansiell översikt	52
	Medarbetare	54
	Sponsorskap	58
	Catella-aktien och ägare	60
Bolagsstyrning	Bolagsstyrningsrapport	63
	Styrelse och revisorer	67
	Koncernledning	68
	Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten	69
Finansiella rapporter	Innehåll	71
	Förvaltningsberättelse	72
	Koncernens räkenskaper	77
	Moderbolagets räkenskaper	116
	Revisionsberättelse	122

# En ledande finansgrupp inom fastighet, fond och bank

---

3

fokusområden

Fastighet  
Fond  
Bank

12

länder i Europa

25%

genomsnittlig  
årlig tillväxt, 3 år

Noterat  
på Nasdaq Stockholm

30 år

i fastighets- och  
finansbranschen

13%

genomsnittlig  
rörelsemarginal, 3 år

2 mdkr

i omsättning

156 mdkr

i förvaltad kapital

# Ett starkt kunderbjudande

## Stark lokal närvaro

- Djup lokal kunskap på respektive marknad.
- Lokalt entreprenörskap och expertis.
- Lokala kontor i 25 städer runt om i Europa.
- Kunskapsöverföring och samarbete mellan länder.

## Pan- europeisk räckvidd

- Etablerat i tolv länder.
- Pan-europeiskt perspektiv på investeringar.
- Integrerat angreppssätt till affärsmöjligheter.
- Hjälper internationella investerare i flertalet europeiska länder.



# Tillgång till globalt kapital

---

- Organisation för internationell kapitalanskaffning.
- Finansiering genom egen bank till utvalda fastighetssituationer.
- Finansiering genom egna fonder.

# Väl positionerat för att skapa framtida aktieägarvärde

Under de senaste fyra åren har intäkterna fördubblats från knappt 1 till drygt 2 miljarder kronor. Under samma period steg rörelseresultatet från -33 till +263 miljoner kronor. Framtida värdeskapande stöds av gynnsamma marknadstrender och bygger på förmågan att tillvarata möjliga synergier.



Marknaden för investeringar i fastigheter drivs av den snabba urbaniseringen i Europa samt, ur ett historiskt perspektiv, låga räntor även på sikt. Catella hanterar alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter – från analys, projektgenerering och förvärv till finansiering, strategisk förvaltning och slutligen försäljning.

Även fondmarknaden expanderar i takt med att sparandet ökar. Bakom tillväxten ligger trender som en åldrande befolkning och länders minskande förmåga att erbjuda människor försörjning efter pensionering. Catella är en av de ledande oberoende aktörerna inom fondförvaltning i Norden och en globalt ledande nischaktör inom systematisk makro. Cirka hälften av intäkterna under 2016 inom Equity, Hedge and Fixed Income Funds utgörs av fasta intäkter, vilket i kombination med den breda och kompletterande produktportföljen och rörliga intäkter, bidrar till en god balans i intjäningen.

På bankmarknaden sker en konsolidering och standardisering av banktjänster, vilket öppnar upp för nischade aktörer med kundanpassade erbjudanden. Catella Bank adderar värde till sina kunder genom att vara specialist inom utvalda nischer inom förmögenhetsförvaltning (private banking) och kort/betalningar med skräddarsydda lösningar.

Allokeringen av globalt kapital till investeringar i fastigheter och andra finansiella tillgångar i Europa leder i allt högre utsträckning till att Catellas kunder har ett europeiskt perspektiv på sina investeringar. Samtidigt ökar efterfrågan på djup lokal kunskap på respektive marknad. Catellas etablerade varumärke, effektiva organisation och starka balansräkning stödjer vår ambition att fördjupa och förnya såväl lokala som europeiska erbjudanden. Vi utvecklar löpande våra skalbara affärsmodeller, eftersträvar ett närmare samarbete mellan koncernens olika delar och skapar en allt större närhet till de internationella kapitalmarknaderna.

Vi har ambitionen att bli den ledande partnern i Europa för investerare inom fastighet och finans.



Den 19 december 2016 noterades Catella på Nasdaq Stockholm Main Market.



# 2016: Investerat i tillväxt



Bygger upp verksamheter i Norge, Tyskland och Spanien.



Etablerar organisation i London som bas för koncernens internationella kapitalanskaffning.



Nytt fondförvaltningsteam inom Mutual Funds.



Utveckling av IT-infrastruktur inom banken.

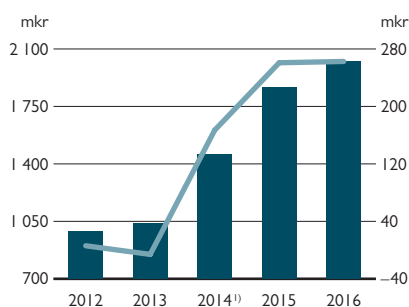


Notering på Main Market vid Nasdaq Stockholm.



Expanderar inom Property Funds med bostadsfonder.

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

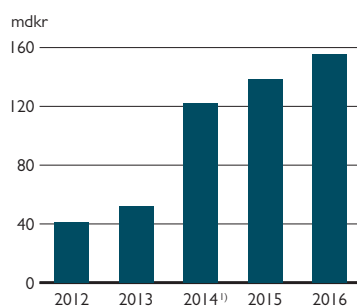


■ Totala intäkter  
■ Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster

<sup>1)</sup> Systematic Funds (IPM) ingår som dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014.

<sup>2)</sup> Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.

FÖRVALTAT KAPITAL



■ Förvaltad kapital

AKTIEÄGARE PER 31 DECEMBER 2016

	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	49,8	49,1
Bure Equity	10,7	11,1
Catella Bank <sup>2)</sup>	2,9	3,9
Handelsbanken fonder	4,2	3,7
Avanza Pension	2,4	2,2
Nordnet Pension	2,0	1,8
Thomas Andersson Borstam (privat och via bolag)	1,6	1,5
Swedbank Försäkring	1,3	1,2
Mp Pensjon Pk	1,2	1,1
Nordea Investment Funds	1,1	1,0
Övriga	22,7	23,5
<b>Totalt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

- De totala intäkterna ökade med 9 procent till 2 027 mkr (1 866).
- Rörelseresultatet<sup>1)</sup> i nivå med 2015, uppgick till 263 mkr (261).
- Resultatet per aktie<sup>2)</sup> uppgick till 3,32 kr (2,97).
- Föreslagen utdelning uppgår till 0,80 kr (0,60).

# +9%

TILLVÄXT AV TOTALA INTÄKTER

#### NYCKELTAL KONCERNEN

	2016	2015
Nettoomsättning, mkr	2 007	1 853
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner, mkr	1 610	1 519
Rörelseresultat, mkr <sup>1)</sup>	263	261
Resultat före skatt, mkr	497	306
Resultat efter skatt, mkr	356	272
Rörelsemarginal, % <sup>1)</sup>	13	14
Resultat per aktie, kr <sup>2)</sup>	3,32	2,97
Räntabilitet på eget kapital, % <sup>2)</sup>	19	20
Eget kapital per aktie, kr <sup>2)</sup>	19,09	16,14
Antal anställda vid årets slut	578	539
Fastighetstransaktionsvolymen inom Corporate Finance, mdkr	55,5	58,3
Förvalt kapital inom Asset Management and Banking, mdkr	155,7	138,3

<sup>1)</sup>Före förvävsrelaterade poster. <sup>2)</sup>Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

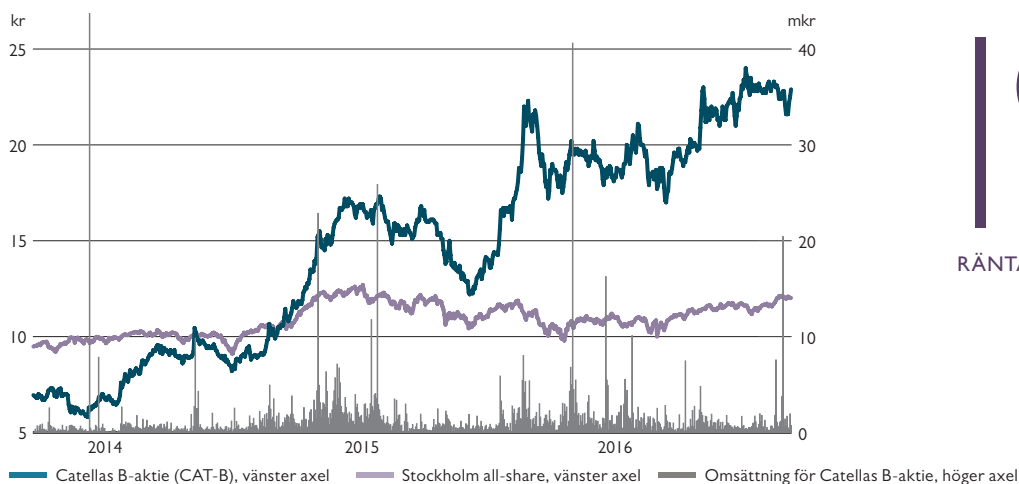
# +13%

TILLVÄXT AV FÖRVALTAT KAPITAL

# 13%

RÖRELSEMARGINAL

#### TREÅRSÖVERSIKT FÖR CATELLAS B-AKTIE



# 19%

RÄNTABILITET PÅ EGET KAPITAL

# Vd och styrelsens ordförande har ordet

---

Vår ambition är fortsatt att vara den ledande partnern i Europa för investerare inom fastighet och finans. Samtidigt ser vi goda möjligheter att skapa avkastning för Catellas aktieägare genom att också själva investera i och stödja de projekt och produkter Catella arbetar med.

JOHAN CLAESSON, STYRELSENS ORDFÖRANDE:

## Stark förändringstakt ger nya möjligheter

De senaste åren har kännetecknats av ett stort förändringsarbete inom Catella, vad gäller såväl organisation som inom produktutveckling och distribution. Bakom förändringsarbetet ligger insikten om att Catellas position är stark i ett antal segment och marknader, men att vi kan bli mycket bättre.

Baserat på Catellas position, kompetens och fokus inom våra fyra affärsområden är vi i styrelsen övertygade om att förutsättningarna för fortsatt tillväxt är goda. Synergierna är större mellan affärsområdena än vad som är tydligt vid en ytlig betraktelse. Property Investment Management kan tack vare sin fastighetskompetens både själva och med stöd av Corporate Finance, identifiera nya fastighetsinvesteringar åt våra kunder. Om man analyserar djupare blir det dessutom uppenbart att Corporate Finance och Banking har avgörande roller i vårt arbete att öka det förvaldade kapitalet inom fastigheter. Inom Corporate Finance har vi unik kunskap, kontaktnät och trovärdighet när det gäller att identifiera affärer och Banking kan bidra med både finansiering och distribution.

Inom Equity, Hedge and Fixed Income Funds ska vi skapa värde för våra kunder genom aktiv respektive systematisk förvaltning. Vi har hög produktkompetens och det pågår ett kontinuerligt arbete som syftar till att utveckla nya relevanta produkter. Dessutom investerar vi aktivt i ökad distribution både i Sverige och i övriga världen. Distributionskapacitet är avgörande för att öka vårt förvaldade kapital över tid.

Inom Property Investment Management sker en geografisk breddning, där vi idag primärt är exponerade i Tyskland och

Frankrike, men där Spanien och inte minst den nordiska marknaden kommer att öka i betydelse framöver. Catellas förvaldade kapital inom fastigheter har fördubblats de senaste åren och det är vår ambition att ytterligare fördubbla volymerna. Vi vill växa både inom traditionella fastighetsfonder, som är vanligast i Tyskland, men också inom fonder med mer opportunistisk inriktning där resultatbaserade intäkter utgör en viktig del.

Catella har investerat cirka 50 miljoner kronor som delägare i olika fastighetsprojekt i Tyskland. Investeringarna har utvecklats väl och vi har åtagit oss att investera ytterligare cirka 35 miljoner kronor. I ett internationellt perspektiv är det viktigt att Catella i utvalda situationer kan investera tillsammans med kund när vi vill attrahera kapital. Det kommer att öka trovärdigheten och göra Catella till en än mer attraktiv samarbetspartner. För att strukturera de egna investeringarna och stödja nya fastighetsprodukter kommer Catella att bilda en struktur med en investeringskommitté där vi samlar investeringar som är genomförda med Catellas egna kapital. Under de kommande åren avser vi att avsätta kapital för dessa investeringar som primärt är inom fastighetsområdet. Kapitalet som kommer investeras är främst de förväntade kassaflödena från våra låneportföljer. Vi ser stora



möjligheter i både olika projekt och rena fastighetsprodukter – och tror att Catellas möjligheter genom ett aktivt deltagande kommer att bidra till tillväxt och trovärdighet utöver en god avkastning. Målet för respektive investering ska vara att erhålla en avkastning på minst 20 procent över tid.

Catella förvaltar idag över 150 miljarder kronor, vilket är ett ansenligt belopp som kräver stor kompetens och ansvarsfull förvaltning. Vår ambition är att öka det förvaldade kapitalet ytterligare för att ge Catella en bredare plattform både vad gäller geografi för både investerare såväl som investeringar.

Stockholm i april 2017

**Johan Claesson**  
Styrelsens ordförande

# Positionerat för fortsatt tillväxt

Under 2016 hade vi en tydlig ökning i intäkter inom alla affärsområden och de fasta intäkterna fortsatte att stiga, främst drivet av kraftiga kapitalinflöden i flertalet av våra fond- och fastighetsverksamheter. Utvecklingen ger oss en stabil intäktsbas och en större uppsida i våra resultatbaserade affärsmodeller.

## Europeisk plattform och tillgång till internationellt kapital

Europeisk räckvidd för att attrahera internationellt kapital utgör en central byggsten i vår strategi. På fastighetssidan har vi därför under de senaste åren investerat inom Property Investment Management och etablerat verksamhet på marknader där vi är närvarande inom Corporate Finance. Catella har nu kontor i 25 städer i elva europeiska länder och därmed den bredd och unika lokala kompetens internationella investerare efterfrågar. Sammantaget med etableringen i London inom kapitalresning är Catella en mer attraktiv samarbetspartner för en bredare grupp investerare inom alla våra produkter.

Vi erbjuder våra kunder en integrerad värdekedja; från analys till transaktion, förvärv, finansiering, strategisk förvaltning och slutligen exit genom ett nära samarbete mellan våra team inom Corporate Finance, Property Asset Management, Property Funds, Catella Bank och vår kapitalresningsenhet i London. Vi skapade under 2016 många samordnade initiativ som resulterade i lönsamma affärer. Vår entreprenörsdrivna kultur med tydliga lokala mandat kombinerat med vår europeiska plattform och tillgång till internationellt kapital är grunden för Catellas genomförandekraft.

## Distribution och positionering

Vi bytte under året ut stora delar av vårt förvaltarteam inom Mutual Funds, vilket gav tydligt resultat under fjärde kvartalet då flertalet av Catellas fonder överträffade sina respektive jämförelseindex efter en svagare inledning på året. Svag performance under inledningen av året samt byte av team medförde ett större utflöde, vilket dock började stabilisera sig under fjärde kvartalet. Inom Mutual Funds pågår ett

löpande arbete att utveckla nya nischade alternativa och aktivt förvaldade produkter som kompletterar kundernas portföljer. Vi arbetar också med att ytterligare stärka relationen med våra återförsäljare och deras slutkunder samt med att utveckla vår direktdistribution mot institutionella kunder.

Systematic Funds uppvisade en framgångsrik förvaltning och ökade under året sitt förvaldade kapital med 19,6 miljarder kronor, vilket motsvarar en ökning om 40 procent. Merparten av inflödet placerades i produkten Macro Strategy, som även stod för en stor andel av årets intäkter. Produkten är skalbar och har god potential att attrahera ytterligare kapital. Vi kommer fortsätta att öka vår geografiska räckvidd för att nå nya investerare och förbättra distributionen på befintliga marknader. Här spelar bland annat vår satsning på närvaro i London en nyckelroll.

Inom Banking noterades tillväxt i alla affärsenheter. Inom Wealth Management

har vi stärkt upp inom rådgivning och distribution, vilket gav resultat genom ökning av förvaltad kapital om 21 procent under året samt ett flertal kapitalanskaffningar i fastighetsprojekt genererade av Corporate Finance. Vår förmåga att kunna erbjuda exklusiva investeringsmöjligheter och skräddarsydda lösningar gör oss attraktiva hos kund. Under året erhöles en engångsintäkt om 150 miljoner i samband med att Visa Inc. förvärvade Visa Europe, vilket stärkte bankens kapitalbas och gör det möjligt att fortsatt öka låneboken främst mot fastighetssituationer i Norden. Våra satsningar på fler säljresurser och ökad kundbearbetning inom Cards and Payment Solutions började under året ge resultat även om vi hade önskat en snabbare tillväxttakt.

Med vår europeiska plattform inom Property Asset Management kan vi täcka investeringsbehov på flertalet marknader vilket gör oss relevanta som partner för kapitalet som söker sig till fastighetsinvesteringar. Internt ser vi tydligt synergier med



Catella är bättre positionerat än någonsin för tillväxt samtidigt som vår starka balansräkning skapar förutsättningar att utnyttja framtida möjligheter i marknaden.



Europeisk räckvidd för att attrahera internationellt kapital utgör en central byggsten i vår strategi.



Property Funds som under året använt den lokala expertis som finns i Property Asset Management för investeringar till sina fonder. Framförallt hade vi tillväxt och samarbete genom den satsning vi gjort inom bostadsfastighetsfonder, vilken resulterade i flertalet investeringar under fjärde kvartalet. Inom affärsområdet Property Investment Management bedriver vi även verksamhet inom projektutveckling för fastigheter. För närvarande bedrivs två utvecklingsprojekt där även Catella investerat kapital. Vår strategi är att hitta intressanta projekteringar, utveckla dessa projekt för att sedan i tidig fas avyttra till slutinvesterare.

Inom Corporate Finance har vi i Norden ökat andelen värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster, vilket avspeglar sig i förbättrade marginaler. Vi har dock fortsatt fokus på att vara en av de ledande rådgivarna inom fastighetstransaktioner.

I Kontinentaleuropa har vi en bra position i Frankrike och Spanien, men ser behov av förstärkningar på personalsidan och förändringar i produktmixen i Tyskland för att nå önskad lönsamhet.

#### **Unika möjligheter att skapa avkastning**

Vår ambition är fortsatt att vara den ledande partnern i Europa för investerare inom fastighet och finans. Samtidigt ser vi goda möjligheter att skapa avkastning för Catellas aktieägare genom att också själva investera i och stödja de projekt och produkter som Catella arbetar med.

I slutet av året genomförde vi det planerade listbytet till Mid Cap-segmentet på Nasdaq Stockholm. Detta är ytterligare en kvalitetsstämpel på vår organisation och möjliggör för en bredare grupp att investera i Catella.

Catella är bättre positionerat än någon-

sin för tillväxt samtidigt som vår starka balansräkning skapar förutsättningar att utnyttja framtida möjligheter i marknaden. Vi vilar på en stabil intäktbas och integrerar alltmer genom samordnade initiativ mellan affärsområdena. Det här gör att vi successivt ökar volymerna hos befintliga investerare och har förmåga att attrahera nya kunder.

Stockholm i april 2017

**Knut Pedersen**

Verkställande direktör och koncernchef







## Catellas marknader

---

# Positiva marknads- trender stödjer Catellas fokus- områden

De viktigaste drivkrafterna för långsiktig tillväxt – urbanisering, ökat sparande och digitalisering – talar för en positiv utveckling inom Catellas marknader i Europa. Det politiska klimatet gör dessutom att det globala kapitalet i allt högre grad ser Europa som ett långsiktigt stabilt investeringsalternativ.

# Fastighetsmarknaden

## Ekonomiska förutsättningar i Europa gynnar fastighetsmarknaden

Ekonomin i Europa fortsätter att vara relativt opåverkad av den politiska osäkerheten. Den ekonomiska tillväxten i euroområdet började återhämta sig och ledande indikatorer förbättrades markant under 2016. Trots en underliggande starkare ekonomisk tillväxt förväntas ECB fortsätta att föra en expansiv penningpolitik under 2017. Skillnaderna i ekonomisk tillväxt under den senaste femårsperioden är stora inom EU. Trots att inflationen på senare tid har börjat stiga i framförallt Tyskland är ekonomierna i de sydeuropeiska länderna generellt sett fortfarande för svaga för att kunna bära en stramare penningpolitik.

Kombinationen av en relativt god tillväxt och fortsatt låga räntor gör att allokeringen av kapital till fastighetssektorn förväntas fortsätta att öka framöver. Låg kostnad för finansiering i kombination med stabil direktavkastning gör fastigheter till ett attraktivt alternativ för investerare.

Catella är aktivt på de europeiska fastighetsmarknaderna – som rådgivare inom Corporate Finance och som kapital- och fondförvaltare inom fastigheter i affärsområdet Property Investment Management.

## Urbanisering

Över hälften av världens befolkning bor idag i städer. Om 20 år förväntas över 70 procent bo i städer. Utvecklingen leder till såväl nybyggande och nya typer av boenden

som högre hyror, stigande inköpspriser och högre markpriser. Urbaniseringen är sannolikt den trend som har störst påverkan på fastighetsbranschen, där en snabbt ökande efterfrågan i storstadsregioner möter ett långsamt växande utbud.

Catella hanterar alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter – från projektgenerering och analys till transaktion, förvärv, finansiering, strategisk förvaltning och slutligen försäljning.

## Ökat sparande

Fond- och investeringsmarknaden expanderar i takt med att sparandet ökar. Bakom tillväxten ligger trender som en åldrande befolkning och länders minskande förmåga att erbjuda människor försörjning efter pensionering. Inflödet av kapital placeras bland annat i fastighetsfonder som i sin tur investeras i fastigheter i Europa.

Catella agerar rådgivare åt dessa fonder, dels i samband med transaktioner och dels inom utveckling och värdeskapande på uppdrag av fonderna.

## Allokering av globalt kapital till Europa

Volymerna för investeringar i fastigheter i Europa har ökat kontinuerligt sedan 2009 och intresset från investerare i Asien, Nordamerika och Mellanöstern har varit stort. Under 2016 stod investerare från Nordamerika och Asien för 20 procent av den totala investeringsvolymen, vilket är en minskning med 37 procent jämfört med

2015. Intresset för investeringar i Europa är fortsatt stort men utmaningen ligger i att finna lämpliga tillgångar.

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

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

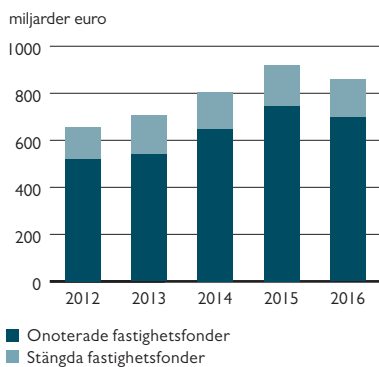
## Hög aktivitet, men fallande transaktionsvolym<sup>2)</sup>

Transaktionsvolymerna för kommersiella fastigheter i Europa föll med 21 procent 2016 till 255 miljarder euro. Trots nedgången är det en historiskt hög transaktionsvolym. Aktiviteten på fastighetsmarknaden höll emot väl mot bakgrund av den betydande politiska turbulensen under 2016 med Brexit, problem i den italienska banksektorn, allmänpolitisk turbulens i Italien, samt ökande populism i Frankrike, Tyskland, Polen och Nederländerna.

Tyskland, Storbritannien och Frankrike stod för 57 procent av den totala transaktionsvolymen under 2016. Jämfört med 2015 föll transaktionsvolymen mest i Storbritannien med en nedgång på nästan 45 procent.

73 (68) procent av den totala transaktionsvolymen 2016 förmedlades av transak-

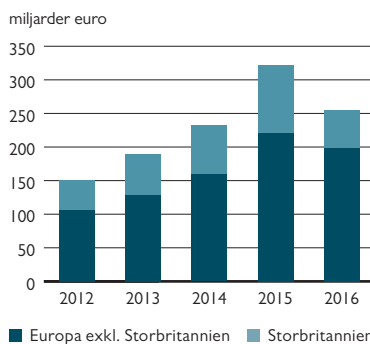
TOTALT FÖRVALTAT KAPITAL I FASTIGHETSFONDER I EUROPA<sup>1)</sup>



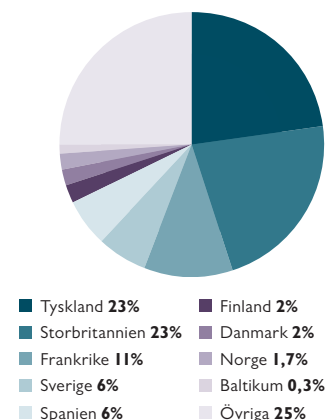
<sup>1)</sup> Källa: INREV.

<sup>2)</sup> Källa: RCA – Real Capital Analytics. Avser kommersiella fastigheter.

FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA<sup>2)</sup>



FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA PER LAND, %<sup>1)</sup>



tionsrådgivare. Marknaden domineras av ett stort antal aktörer, både lokala och globala, som främst erbjuder ren transaktionsrådgivning. Den starka utvecklingen på den europeiska fastighetsmarknaden har ökat intresset från globala tjänsteleverantörer, vilket skapat prispress på ren transaktionsrådgivning.

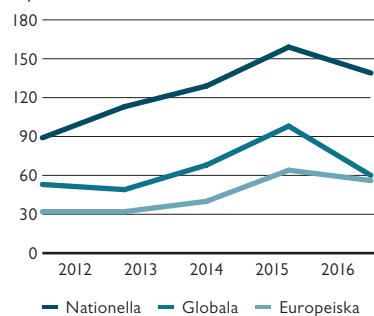
### Ökad efterfrågan på värdeadderande tjänster

Efterfrågan på olika typer av tjänster skiljer sig åt mellan länderna i Europa. Investerarna i Europa börjar dock successivt bli alltmer sofistikerade, vilket ökar efterfrågan på värdeskapande tjänster. Investerarna utvecklar också stegvis sina affärsmodeller och efterfrågar individuella lösningar för alla steg i värdeskapandet – från analys och förvärv till utveckling och försäljning.

Affärsområdet Property Investment Management har lång erfarenhet av att, i nära samarbete med investerare, identifiera, förvärva och utveckla fastigheter utifrån specifika och kundanpassade mandat. Affärsområdet Corporate Finance arbetar målmedvetet med att erbjuda alltmer kvalificerade tjänster, inklusive kapitalmarknadsrelaterade tjänster och rådgivning vid komplexa transaktioner. Dessa tjänster erbjuder högre marginaler än ren transaktionsrådgivning.

EUROPEISKA FASTIGHETSINVESTERINGAR  
UTIFRÅN KAPITALKÄLLA<sup>2)</sup>

miljarder euro



# Fondmarknaden

## Fondmarknaden i Sverige<sup>1)</sup>

Catella är en av de ledande oberoende aktörerna inom aktie-, hedge- och räntefonder med nordiskt fokus. Fonderna erbjuds direkt till institutioner eller via samarbetspartners, som banker och andra finansiella rådgivare, vilka i sin tur vänder sig till privatpersoner och företag, främst i Sverige, men också internationellt. Catella konkurrerar med alla aktörer som erbjuder fonder på den svenska marknaden.

2016 blev ännu ett starkt år för fondsparandet i Sverige. Den totala fondförmögenheten i Sverige var, för första gången någonsin, över 3 500 miljarder kronor. Under 2016 nysparade fondspararna i Sverige totalt 53 miljarder kronor. Tillsammans med en värdeökning på närmare 270 miljarder kronor innebär det att den totala fondförmögenheten vid utgången av 2016 steg till den nya högstanivån 3 568 miljarder kronor. Under året var intresset stort för sparande i aktiefonder och så kallade blandfonder.

Den svenska fondmarknaden har en lång historia. Från 70-talets slut och 80-talets allemansfonder har fondsparande vuxit sig allt starkare. Begreppet allemansfonder är numera borta, men fondsparande är mer

för alla än någonsin. Den viktigaste trenden i dagens fondmarknad är ett större fokus på avsättningar till våra pensioner. Sedan år 2000 sparar alla förvärvsarbetande personer i fonder via Pensionsmyndigheten och även stora delar av tjänstepensionen kan man numera själv välja att investera i fonder. Även om den svenska fondmarknaden fortfarande domineras av fyra banker så har deras dominans minskat väsentligt under de senaste 15 åren. Dels för att många oberoende fondförvaltare har varit framgångsrika och dels för att den digitala utvecklingen underlättar för nya aktörer utan egna fysiska distributionsnät.

Fondavgifterna på den svenska marknaden har sjunkit under de senaste åren och är i genomsnitt 0,94 procent för den svenska fondmarknaden, jämfört med snittet i Europa på 1,27 procent.

Fondrådgivningsmarknaden, och distribution av fonder, står inför såväl utmaningar som möjligheter framöver. Nya regelverk kommer att införas under början av 2018. Den nya EU-lagstiftningen om rådgivning och provisioner (MIFID II) syftar till att öka transparensen och säkerställa en god rådgivning. MIFID II innebär, bland annat, att det blir tydligare för kunden vad denne betalar för. Kraven ökar på transparens kring pris på produkt, distributionskostnad och ersättning vid rådgivning. Därmed kommer priset på förvaltningen att bli än mer transparent och fonder som genererar god riskjusterad avkastning med konkurrenskraftiga avgifter kommer gynnas över tid.

Därutöver erbjuder digitaliseringen möjligheter för breddad och utvecklad distribution, dels via etablerade digitala plattformar, dels via nya kanaler.

## Globala hedgefondmarknaden<sup>2)</sup>

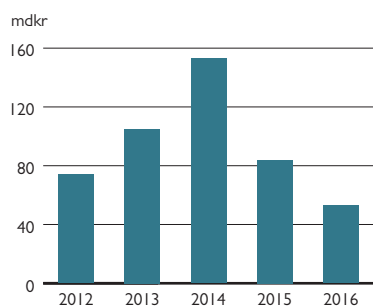
Catella förvaltar systematiska makro- och aktiestrategier för institutionella investerare som livbolag och pensionsförvaltare runt om i världen.

2016 var det första året med netto-utflöden inom hedgefonder sedan 2009. Globalt var nettoutflödet cirka 100 miljarder dollar. Utflödena beror på flera år av svag avkastning i jämförelse med utvecklingen på aktiemarknaden och ökade regulatoriska krav. Positiv avkastning under året gjorde dock att värdet på den globala hedgefondmarknaden steg till nya rekordnivåer på över 3 000 miljarder dollar vid årets slut.

Trendföljande strategier, så kallade CTA:s, visade nettoinflöden på 17 miljarder dollar, motsvarande 7 procent, under 2016. Totalt sett noterade makrofonder ett netto-utflöde om 17 miljarder dollar under året.

Catella verkar, via tjänsteområdet Systematic Funds, inom delsegmentet för systematiska makrofonder. Denna verksamhet har påverkats av den generella trenden på marknaden men har, tack vare en stabil och attraktiv avkastning, kunnat visa god tillväxt i förvaltad kapital under de senaste åren. Även i en stagnerad marknad har Catella goda förutsättningar att fortsätta öka marknadsandelen inom sina segment givet fortsatt god och diversifierande avkastning.

NETTOSPARANDE I FONDER I SVERIGE<sup>1)</sup>



<sup>1)</sup> Källa: Fondbolagens förening.

<sup>2)</sup> Källa: 2017 Preqin Global Hedge Fund Report.

<sup>3)</sup> Källa: World Payments Report 2016 från Capgemini och BNP Paribas.

# Bankmarknaden

## Private banking

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

Inom private banking sker ett antal förändringar. Den ökade regleringen av bankerna leder till högre kapitalkrav, samtidigt som utlåningen har ökat kraftigt till följd av det låga ränteläget. Kraven på att investera i infrastruktur ökar med utökad reglering, vilket potentiellt leder till att mindre kapitalförvaltare kommer att slås ut och konsolideras. Trenden förstärks av större regel­förändringar som MIFID II.

Allt fler private banking-kunder önskar att investera i skräddarsydda produkter. Storbankerna har begränsade möjligheter att möta denna efterfrågan då utvecklingen snarare går mot standardisering av tjänsterna inom private banking. Kunder med höga krav söker sig därför i allt högre utsträckning till mindre och mer kundanpassade aktörer. Catella Bank är tillräckligt stor för att kunna möta kundens olika behov som en fullservicebank, men kan samtidigt erbjuda kundanpassade tjänster.

## Kortutgivning och kortinlösen<sup>3)</sup>

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

Visa och MasterCard fortsätter att dominera kortmarknaden, trots intåget av ett stort antal internationella aktörer som PayPal och Klarna samt nationella tjänster som Swish.

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

Den globala volymen (antal transaktioner) av icke-kontanta transaktioner ökade under 2014 med 8,9 procent (7,6) till 387 miljarder transaktioner (358). (2014 är det senaste året för tillgänglig officiell statistik från samtliga regioner.) Tillväxten inom icke-kontanta betalningar drevs främst av betalningar via bank- och kreditkort, som är den i särklass dominerande betalningsformen.

I Europa ökade volymerna med 6,4 procent (5,4) under 2014, drivet av de större länderna som Storbritannien, Tyskland och Frankrike samt Sverige och Danmark. Tyskland låg i framkant när det gäller mobilt användande med det största antalet kunder i Europa som använde mobila enheter för att handla på internet.

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

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

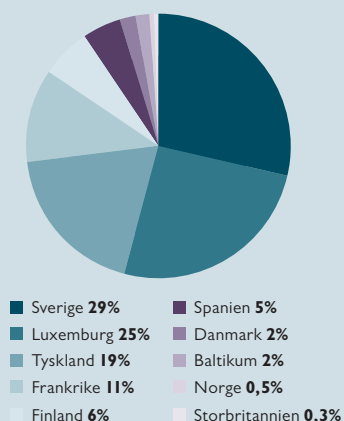
## Lånemarknaden

Catella Bank verkar framförallt inom utlåning till kunder inom private banking, kreditkort och kommersiella fastigheter. De fortsatt låga räntorna gör att lånemarknaden fortsätter att växa inom alla segment. Möjligheten till finansiering till en låg kostnad gör att nischbanker tar marknadsandelar då de går in i segment som storbankerna varit restriktiva inom, som konsumentkrediter, kreditkort och fastighetskrediter med högre risk/marginal. Catella har stor erfarenhet av bedömningar av fastigheter, vilket sänker risken och möjliggör högre marginaler. Kraven på eget kapital ökar, vilket begränsar tillväxttakten för nischspelare, men digitaliseringen driver på förflyttningen då de stora bankerna inte följer med i utvecklingen. Catella Bank utvecklar strategiskt sin utlåningsverksamhet och kapitaliserar på en växande marknad, befintlig infrastruktur och trenden inom digitalisering.

# Catellas geografiska marknader

Catella har verksamhet i tolv länder med lokala kontor i 25 städer runt om i Europa. Av koncernens nästan 600 anställda arbetar en tredjedel i Sverige och en fjärdedel på banken i Luxemburg.

ANSTÄLLDA PER LAND, %



## STORBRIANNIEN

Catella har etablerat ett kontor i London som bas för koncernens internationella kapitalanskaffning.

### KONTOR

- London

## SPANIEN

### TOTALA INTÄKTER

28 mkr

2015: 31 mkr

### KONTOR

- Madrid

## FRANKRIKE

### TOTALA INTÄKTER

242 mkr

2015: 267 mkr

### KONTOR

- Paris
- Nantes
- Lyon

## NORGE<sup>1)</sup>

TOTALA INTÄKTER

3 mkr

2015: 0

KONTOR

- Oslo

<sup>1)</sup> Verksamheten i Norge konsoliderades från och med den 9 september 2016.

## SVERIGE

TOTALA INTÄKTER

978 mkr

2015: 903 mkr

KONTOR

- Stockholm
- Göteborg
- Malmö

## FINLAND

TOTALA INTÄKTER

77 mkr

2015: 60 mkr

KONTOR

- Helsingfors
- Jyväskylä
- Lahtis
- Uleåborg
- Tammerfors
- Åbo

## DANMARK

TOTALA INTÄKTER

44 mkr

2015: 52 mkr

KONTOR

- Köpenhamn

## BALTIKUM

TOTALA INTÄKTER

15 mkr

2015: 11 mkr

KONTOR

- Riga
- Tallinn
- Vilnius

## TYSKLAND

TOTALA INTÄKTER

276 mkr

2015: 236 mkr

KONTOR

- Berlin
- Düsseldorf
- Frankfurt
- Hamburg
- München

## LUXEMBURG

TOTALA INTÄKTER

365 mkr

2015: 305 mkr

KONTOR

- Luxemburg

# Stark lokal närvaro, pan-europeisk räckvidd och tillgång till globalt kapital

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



## Fastigheter

### Lokal affärsmodell på varje marknad

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

### Korsbefruktning av kompetenser och samordning av initiativ

Ambitionen är att successivt öka samarbetet mellan anställda inom respektive affärsområde och mellan geografiska marknader. Därmed skapas förutsättningar för kunskapsutbyte, utveckling av bättre erbjudanden och förmåga att hantera komplexa och potentiellt gränsöverskridande uppdrag. Dessutom ökar samarbetet med andra affärsområden på Catella för att utveckla lokala såväl som internationella erbjudanden.

### Inriktning mot kapitalmarknadsrelaterade tjänster

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

### Konkurrenskraftig förmåga att attrahera kapital

Catella arbetar med en integrerad strategi för kapitalmarknaden och blir därmed än mer relevant för internationella investerare i samband med transaktioner och fastighetsprojekt.

### En stabil finansiell plattform

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





## Fonder

---

### **Kompletterande produkter och balans i intjäningen**

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

### **Ökad andel direktdistribution av fonder**

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



## Bank

---

### **Skalbar plattform**

Catella Bank har en skalbar affär. Tillväxten ska främst ske organiskt inom Catella Banks befintliga tjänsteområden, men den pågående konsolideringen av bankmarknaden öppnar även för andra möjligheter.

### **Dra fördel av ökad efterfrågan på skräddarsydda tjänster**

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

### **Utveckling av erbjudanden i samarbete med övriga Catella**

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

### **Digital närvaro**

Digitaliseringen skapar affärsmöjligheter inom private banking för att nå nya kundkategorier, men även för att hantera befintliga kundrelationer mer effektivt.

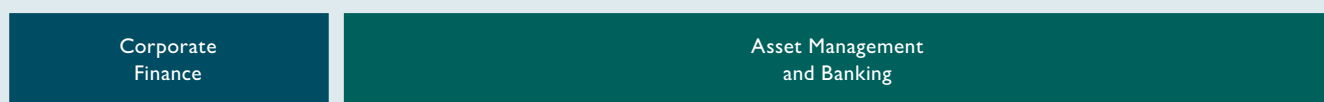


## Catellas verksamhet

# Samarbete mellan verksamheter skapar nya affärsmöjligheter

Målet med den nya organisationsstrukturen är att öka koordineringen och samarbetet inom och mellan de affärsområden som kan uppnå direkta synergier. Genom att skapa plattformar där medarbetare från olika länder och affärsområden utbyter kunskap, gemensamt utvecklar nya affärsmöjligheter och koordinerar aktiviteter och kundkontakter, har Catella möjlighet att skapa oslagbara erbjudanden för såväl lokala som internationella investerare.

### VERKSAMHETSGRENAR



### AFFÄRSOMRÅDEN



### TJÄNSTEOMRÅDEN/MARKNADER



Koncernen är operativt indelad i de fyra affärsområdena; Corporate Finance, Property Investment Management, Equity, Hedge and Fixed Income Funds respektive Banking. Catella rapporterar fortsatt de två verksamhetsgrenarna Corporate Finance och Asset Management and Banking. I verksamhetsgrenen Asset Management and Banking ingår affärsområdena Property Investment Management, Equity, Hedge and Fixed Income Funds samt Banking.

# Ledande rådgivare inom den europeiska fastighetssektorn



Strategisk rådgivning,  
kapitalmarknadsrelaterade  
tjänster och kvalificerad  
transaktionsrådgivning.



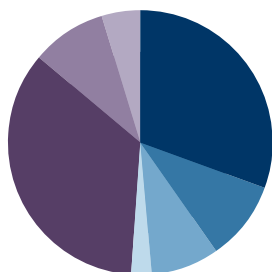
Fastighetskunnande  
kombinerat med expertis  
inom investment banking.



Gedigen kunskap  
om de lokala  
fastighetsmarknaderna  
kombinerat med  
internationell räckvidd.

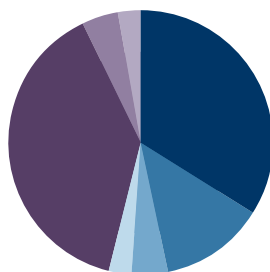


TOTALA INTÄKTER PER LAND



■ Sverige 31% ■ Frankrike 35%  
 ■ Finland 10% ■ Tyskland 9%  
 ■ Danmark 8% ■ Spanien 5%  
 ■ Baltikum 3%  
 ■ Norden 51% ■ Kontinentaleuropa 49%

CATELLAS TRANSAKTIONSVOLYMER PER LAND



■ Sverige 34% ■ Frankrike 39%  
 ■ Danmark 13% ■ Tyskland 5%  
 ■ Finland 4% ■ Spanien 3%  
 ■ Baltikum 3%  
 ■ Norden 54% ■ Kontinentaleuropa 46%

586 mkr

TOTALA INTÄKTER 2016

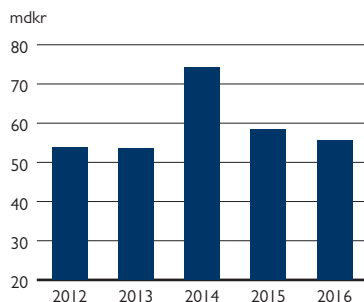
56 mdkr

TRANSAKTIONSVOLYM 2016

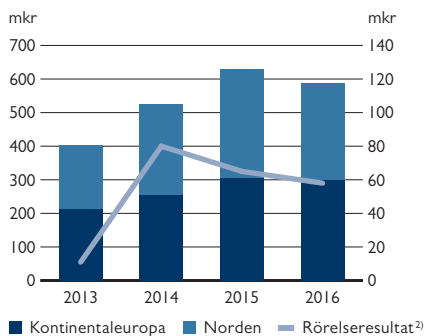
23 kontor

I ELVA LÄNDER I EUROPA

CATELLAS TRANSAKTIONSVOLYMER



TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	2016	2015
Norden <sup>1)</sup>	299	305
Kontinentaleuropa <sup>1)</sup>	286	325
<b>Totala intäkter</b>	<b>586</b>	<b>630</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-64	-37
Rörelsekostnader	-463	-527
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>58</b>	<b>66</b>

NYCKELTAL

	2016	2015
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	10	11
Fastighetstransaktionsvolymer för perioden, mdkr	55,5	58,3
varav Norden	30,0	33,9
varav Kontinentaleuropa	25,5	24,4
Antal anställda vid årets slut	203	211

<sup>1)</sup> Inkluderar interna intäkter.

<sup>2)</sup> Före förvävsrelaterade poster.

# Förbättrad produktmix och ett mer integrerat erbjudande

Catella är en ledande corporate finance-rådgivare inom den europeiska fastighetssektorn. Vi erbjuder fastighetsbolag, finansiella institutioner, fastighetsfonder och andra fastighetsägare strategisk rådgivning, kapitalmarknadsrelaterade tjänster och kvalificerad rådgivning vid transaktioner.

Verksamheten bedrivs genom 23 lokala team i elva länder som erbjuder våra kunder lokal närvaro i kombination med europeisk räckvidd.

## Utvecklingen under 2016

Under 2016 fortsatte andelen kvalificerade rådgivningstjänster att öka, i enlighet med den fastlagda strategin, och det gav högre intäkter i relation till transaktionsvolymen. Även arbetet med att öka effektiviteten och att arbeta mer integrerat, både inom affärsområdet och i samarbete med övriga Catella, fortsatte med gott resultat. Integrationen inom den nordiska corporate finance-verksamheten har kommit längst.

I Norden genomfördes ett antal mer komplexa kapitalmarknadstransaktioner i samarbete med Catella Bank under året. Exempelvis i samband med skapandet av den alternativa investeringsfonden Baltic Horizon som noterades på Nasdaq Tallin samt vid sekundärnoteringen av fonden på Nasdaq Stockholms nya marknad för investeringsfonder.

Consumer-verksamheten som bedrivits i Norden avvecklades under året. Catella är nu en renodlad fastighetsspecialist inom Corporate Finance.

Även i Kontinentaleuropa utvecklades verksamheten mot mer kvalificerade rådgivningstjänster och ett mer integrerat erbjudande. I Frankrike befäste Catella sin position som en ledande rådgivare och tog under 2016 marknadsandelar på en marknad med sjunkande transaktionsvolym jämfört med året innan. På den tyska marknaden, där Catella historiskt sett har haft en låg marknadsandel men ser stor potential,

genomfördes under året ett antal rekryteringar i syfte att stärka positionen.

Under året utvecklades verksamheten i London med fokus på kapitalanskaffning för att göra Catella än mer relevant för internationella institutionella investerare i samband med transaktioner och fastighetsprojekt.

Årets totala intäkter uppgick till 586 mkr (630) och rörelseresultatet uppgick till 58 mkr (66). Resultatet för befintlig verksamhet, justerat för avvecklad och avyttrad verksamhet, förbättrades dock med 18 mkr jämfört med föregående år.



Med 23 lokala kontor i elva länder, erbjuder vi våra kunder lokal närvaro i kombination med europeisk räckvidd.



## Fokus 2017

---

Inom Corporate Finance ser Catella fortsatt potential i att förbättra produktmixen, genom att erbjuda än mer kvalificerade rådgivningstjänster.

Därutöver kommer distributionen mot institutionella placerare att stärkas ytterligare för att öka konkurrenskraften i samband med kapitalmarknadstransaktioner. Arbetet fortsätter med att skapa ömsesidigt värde för Catellas kunder inom Corporate Finance och Banking, genom att erbjuda Catellas private banking-kunder högkvalitativa investeringsmöjligheter inom fastigheter.

Catella har fortsatt ambitionen att etablera corporate finance-verksamhet i Norge, vid sidan av den nyetablerade Asset Management-verksamheten, för att säkra lokal närvaro på samtliga nordiska marknader.

I Kontinentaleuropa har den franska verksamheten en stark marknadsposition inom transaktioner. Expansionen på övriga marknader sker genom att använda best practice från den franska verksamheten för att stärka erbjudandet i bland annat Tyskland.

Därutöver integreras verksamheterna inom affärsområdet ytterligare för att effektivisera resursallokeringen och ytterligare stärka erbjudandet på europeisk nivå.







THE LINK BETWEEN PROPERTY AND FINANCE

## Länken mellan fastighet och finans vid förvärvet av McDonalds i Norden

Catella var exklusiv finansiell rådgivare till den brittiska investeraren Guy Hands vid förvärvet av McDonalds nordiska verksamhet. Verksamheten i Norden består av 435 restauranger, varav 95 procent är franchise.

Catella ledde en bred och strukturerad finansieringsprocess vid sidan av förvärvsprocessen. Intresset från bankerna i Norden var mycket stort och processen resulterade i att Catella kunde säkerställa en långsiktig, skräddarsydd finansieringslösning åt Guy Hands.

Projektet är ett exempel på samarbetet mellan länder och enheter inom Catella. Corporate Finance-teamet i Danmark genomförde transaktionen och ledde finansieringsprocessen, medan Catellas lokala fastighetsexperter i Sverige, Norge, Finland respektive Danmark var rådgivare kring fastigheterna på varje marknad.

Catella är väl positionerat för denna typ av uppdrag genom att kunna erbjuda både djup kunskap om lokala fastighetsmarknader och bred kapitalmarknadskompetens.

### Fakta McDonalds Norden

<b>Region:</b>	Norden
<b>Fastighetstyp:</b>	435 restauranger i Sverige, Danmark, Finland och Norge
<b>Total yta:</b>	213 000 m <sup>2</sup>

# Pan-europeisk specialist inom fastighetsinvesteringar



Fokus på fastighetsinvesteringar med ett brett spektrum av riskkategorier.



Specialist på aktiv strategisk förvaltning.

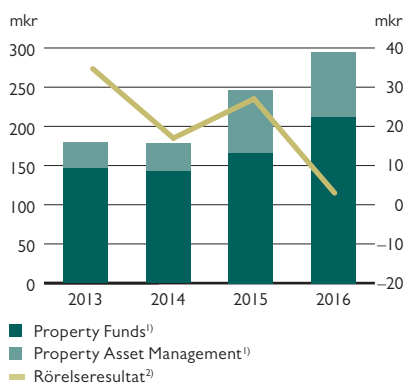


Värdeskapande inom alla faser av investeringscykeln inom fastigheter.

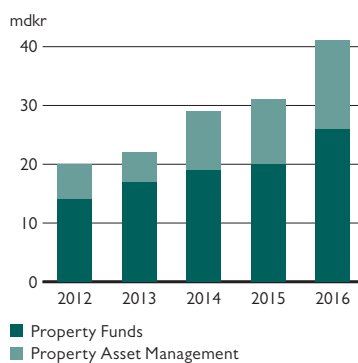


Lång erfarenhet, med djup kunskap om de lokala fastighetsmarknaderna.

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



FÖRVALTAT KAPITAL INOM AFFÄRSOMRÅDET



RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	2016	2015
Property Funds <sup>1)</sup>	212	166
Property Asset Management <sup>1)</sup>	95	85
<b>Totala intäkter</b>	<b>295</b>	<b>249</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-85	-71
Rörelsekostnader	-207	-150
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>3</b>	<b>28</b>

<sup>1)</sup>Inkluderar interna intäkter.  
<sup>2)</sup>Före förvävsrelaterade poster.

NYCKELTAL

	2016	2015
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	1	11
Förvaltad kapital vid årets slut, mdkr	40,3	31,6
<i>netto in- och utflöde</i>	4,9	3,0
<i>varav Property Funds</i>	25,6	20,2
<i>netto in- och utflöde</i>	3,2	1,0
<i>varav Property Asset Management</i>	14,7	11,3
<i>netto in- och utflöde</i>	1,7	2,1
Antal anställda vid årets slut	105	78

295 mkr

TOTALA INTÄKTER 2016

40 mdkr

FÖRVALTAT KAPITAL 2016

28%

TILLVÄXT I FÖRVALTAT KAPITAL 2016

9 Verksamhet i länder i Europa

# Breddat kunderbjudande, geografiskt och produktmässigt

Catella är en ledande specialist inom fastighetsinvesteringar i Europa. Vi erbjuder institutionella och andra professionella investerare attraktiv, riskjusterad avkastning genom kapitalförvaltning inom fastigheter och genom egna fastighetsfonder.

Verksamheten bedrivs genom lokala team på nio marknader som tillsammans erbjuder våra kunder djup kunskap om de lokala fastighetsmarknaderna i kombination med europeisk räckvidd.

## En komplett kapitalförvaltningslösning med värdeskapande i alla faser inom fastighetsinvesteringar

Inom tjänsteområdet Property Asset Management erbjuder Catella investerare en komplett kapitalförvaltningslösning. Värdeskapandet sker i alla faser inom fastighetsinvesteringar; från projektgenerering och förvärv till finansiering, strategisk förvaltning och slutligen försäljning. Genom

stark lokal förankring får Catella tillgång till intressanta affärsmöjligheter på de nio europeiska marknader där verksamheten är etablerad.

Investeringsmöjligheter erbjuds också i utvecklingsprojekt där Catella identifierar mark- och utvecklingsmöjligheter, arbetar med projektfinansiering och är med och delfinansierar samt utför vidareförsäljning efter att bygglov erhållits.

## Specialiserade europeiska fastighetsfonder med tillgång till Catellas ledande lokala investeringsteam

Inom tjänsteområdet Property Funds erbjuds specialiserade fastighetsfonder

med olika investeringsstrategier vad det gäller risk- och avkastningsnivåer, typ av fastigheter samt lägen.

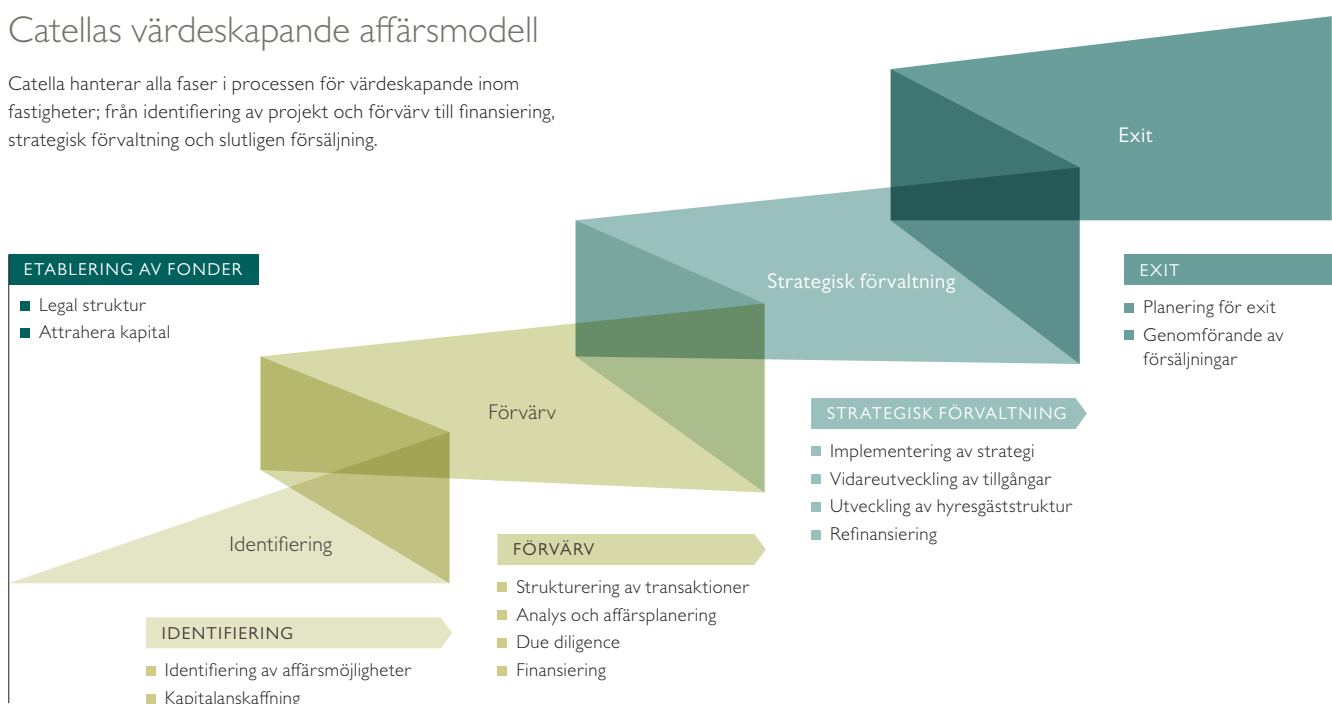
Investerare får genom 15 öppna reglerade fastighetsfonder tillgång till fondförvaltning och effektiv allokering mellan olika europeiska marknader. Förvaltningen kombinerar högsta nivå av specialistkunskap, inom respektive fonds investeringsinriktning, med Catellas lokala närvaro på respektive marknad.

## Utvecklingen under 2016

Verksamheten inom Property Asset Management breddades geografiskt under 2016 genom etablering i Norge. Expansionen är

## Catellas värdeskapande affärsmodell

Catella hanterar alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter; från identifiering av projekt och förvärv till finansiering, strategisk förvaltning och slutligen försäljning.



en del i strategin att attrahera internationellt kapital som söker europeisk räckvidd kombinerat med stark lokal förankring. Under 2016 genomförde teamen i Frankrike och Spanien ett antal betydande investeringar åt större nationella och internationella investerare. I Finland genomfördes ett flertal försäljningar av större mandat under året.

Samtidigt breddades under året erbjudandet inom Property Funds med europeiska bostadsfonder. Dessutom lanserades specialfonden Catella Parken Europa. Dessa fonder är, i likhet med Catellas övriga reglerade fastighetsfonder, Tysklandsbaserade men investerar i hela

Europa bland annat med hjälp av de lokala investeringsteamerna inom Property Asset Management.

Det förvaldade kapitalet ökade under året med 8,7 mdkr, varav nettoinflödet var 4,9 mdkr och uppgick vid årets slut till 40,3 mdkr. Störst var ökningen under andra halvåret då Property Asset Management i Frankrike och de nya bostadsfonderna stod för en stor del av inflödet.

De totala intäkterna ökade under året med 18 procent och uppgick till 295 mkr (249). Rörelseresultatet, som belastades av etableringskostnader av både nya kontor och etableringen av de nya bostadsfonderna, uppgick till 3 mkr (28).



Vi särskiljer oss med hög servicenivå och kundanpassade lösningar samt en unik kombination av djup kunskap om de lokala fastighetsmarknaderna och europeisk räckvidd.



## Fokus 2017

Arbetet med att växa geografisk i Europa fortsätter under 2017, samtidigt som arbetet med att utveckla verksamheterna i Norge, Tyskland och Spanien pågår. Under 2017 kommer även kapaciteten förstärkas på utvalda marknader där Catella är verksam.

Ambitionen är därutöver att selektivt lansera nya nischade fonder inom ramen för Catellas befintliga fondstrukturer.

För att bättre ta tillvara synergier mellan Catellas verksamheter kommer samarbetet både inom affärsområdet och med Catellas övriga affärsområden att prioriteras.

Catella vidareutvecklar även den gemensamma organisationen för kapitalanskaffning i London.

SAMARBETE MELLAN ASSET MANAGEMENT OCH BANKING

# Unik fastighetsinvestering för Catella Banks kunder

Vid bildandet av investmentbolaget CTV Properties var det Catellas Asset Management i Finland som initierade projektet, strukturerade affären och arrangerade finansieringen. Catella Bank genomförde sedan kapitalanskaffningen som riktades exklusivt till bankens kunder.

Efterfrågan på investeringar i högkvalitativa fastighetsprojekt är stor bland Catella Banks kunder. Initialt investerade 93 privatpersoner och institutioner i CTV Properties, med Sampo-koncernen som ankarinvestorare. Projektet var i linje med Catellas strategi att erbjuda Catella Banks förmögenhetskunder unika investeringsmöjligheter i flera länder med olika riskprofiler inom fastighetssektorn, och är det fjortonde kapitalanskaffningsprojektet som banken

framgångsrikt har genomfört under de senaste två åren.

I samband med etableringen köpte CTV Properties en diversifierad portfölj av logistik- och industrifastigheter i Finland. Portföljen består av 29 fastigheter i väletablerade industriområden i Helsingfors och andra tillväxtregioner i Finland.

CTV Properties är ett exempel på hur Property Asset Management och Catella Bank tillsammans kan skapa och erbjuda unika investeringsmöjligheter inom fastigheter. Catella kommer även att hantera den strategiska förvaltningen av bolaget, med målet att skapa värde för investerarna genom aktiv förvaltning och i framtida exitprocesser.

## Fakta CTV Properties

<b>Region:</b>	Europa/Finland
<b>Struktur:</b>	Privat holdingbolag
<b>Antal tillgångar:</b>	29
<b>Tillgångstyp:</b>	Logistik- och industrifastigheter
<b>Uthyrningsbar yta:</b>	103 000 m <sup>2</sup>





Equity, Hedge and Fixed Income Funds

# Brett erbjudande av aktiva och alternativa fonder



Ledande oberoende  
fondförvaltare inom  
nordiska tillgångar.

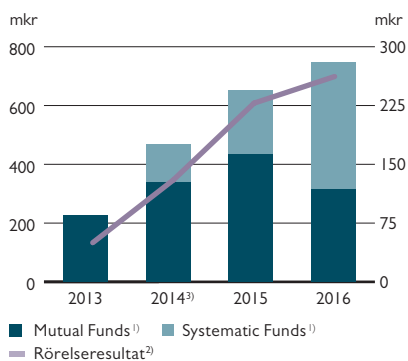


Global ledande  
nischaktör inom  
systematisk makro.

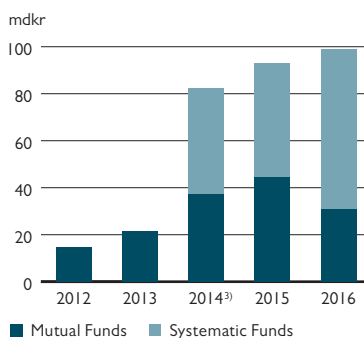




TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



FÖRVALTAT KAPITAL INOM AFFÄRSOMRÅDET



RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	2016	2015
Mutual Funds <sup>1)</sup>	315	433
Systematic Funds <sup>1)</sup>	433	218
<b>Totala intäkter</b>	<b>748</b>	<b>651</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-182	-158
Rörelsekostnader	-304	-265
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>262</b>	<b>228</b>

NYCKELTAL

	2016	2015
Rörelsemarginal, % <sup>3)</sup>	35	35
Förvaltad kapital vid årets slut, mdkr	98,9	93,1
netto in- och utflöde	-2,5	8,2
varav Mutual Funds	30,8	44,6
netto in- och utflöde	-14,4	5,3
varav Systematic Funds	68,1	48,5
netto in- och utflöde	11,9	2,9
Antal anställda vid årets slut	78	73

<sup>1)</sup>Inkluderar interna intäkter.

<sup>2)</sup>Före förvävsrelaterade poster.

<sup>3)</sup>Systematic Funds (IPM) ingår som dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014.

748 mkr

TOTALA INTÄKTER 2016

+15%

TILLVÄXT I TOTALA INTÄKTER 2016

99 mdkr

FÖRVALTAT KAPITAL 2016

# Kompletterande fonder ger stabil intjäning

Catella är en av Nordens främsta oberoende fondförvaltare. Vi erbjuder privata och institutionella investerare fonder med aktiv förvaltning och nordiskt investeringsfokus (Mutual Funds). Därutöver erbjuder vi institutionella investerare systematiska fonder med låg korrelation med aktiemarknaden (Systematic Funds).

## Aktiva fonder med nordiska tillgångar

Inom tjänsteområdet Mutual Funds erbjuder vi privata och institutionella investerare aktiva aktie-, ränte- och hedgefonder med nordiskt investeringsfokus. Förvaltningen är team-baserad och bygger på aktiv fondförvaltning för att generera bästa möjliga riskjusterade avkastning för investerare på lång sikt.

Inom Mutual Funds förvaltar Catella nio fonder med olika strategier för att kunna erbjuda attraktiva alternativ oavsett marknadsläge och investerarens individuella behov.

## Globalt konkurrenskraftiga systematiska fonder

Inom tjänsteområdet Systematic Funds erbjuder vi institutionella investerare globalt konkurrenskraftiga, systematiska fonder. Fonderna förbättrar ofta den riskjusterade avkastningen i kundernas portföljer, då ambitionen är att fonden ska ha låg eller negativ korrelation med avkastningen i portföljens övriga innehav. Fonderna investerar i likvida värdepapper globalt och har därför en skalbar affärsmodell som kan hantera betydligt högre volymer.

Catella har en stark ställning globalt inom nischen systematiska makrostrategier, med produkter som erbjuder låg eller negativ korrelation med aktiemarknaden. Dessutom är vi en av pionjärerna inom smart beta-strategier, vilka syftar till att skapa mervärde genom exponering mot aktiemarknaden oberoende av bolagens marknadsvärde. Detta särskiljer produkten från konventionella passiva mandat.

## Utvecklingen under 2016

En stark utveckling för produkten Systematic Macro och fonden Catella Nordic Long

Short kompenserade för en mer blandad utveckling för andra fonder inom Mutual Funds. Det förvaltade kapitalet ökade med 5,8 mdkr under året. En positiv värdetillväxt vägde upp för ett nettoutflöde om 2,5 mdkr och vid årets slut uppgick totalt förvaltad kapital till 98,9 mdkr (93,1). De totala intäkterna liksom rörelseresultatet steg med 15 procent vardera och uppgick till 748 mkr (651) respektive 262 mkr (228).

Under året förstärktes organisationen inom affärsområdet med såväl nya förvaltare som personal inom servicefunktioner. Ett viktigt steg togs genom etablering i London för att komma närmare befintliga kunder och attrahera nya internationella, institutionella kunder.

Inom tjänsteområdet Mutual Funds rekryterades flera nya förvaltare till såväl aktie- som räntesidan och organisationen

stärktes med en ny Mid Office-funktion.

Under 2016 var nettoutflödet 14,4 mdkr i fonderna till följd av svag utveckling under inledningen av året i kombination med byte av förvaltarteam. Med nya förvaltare på plats förbättrades avkastningen i fonderna både i absoluta tal och relativt sina respektive jämförelseindex. Detta förväntas påverka förvaltningsvolymen positivt på sikt.

Inom tjänsteområdet Systematic Funds ökade under året det förvaltade kapitalet med 40 procent eller 19,6 mdkr. Nettoinflödet på 11,9 mdkr placerades i produkten Systematic Macro, som även stod för en stor andel av årets intäkter. Efterfrågan på produkten är stor, då den ofta bidrar till en högre riskjusterad avkastning i kundernas investeringsportföljer.



Vi erbjuder fonder som förbättrar våra kunders investeringsportföljer. Vi eftersträvar alltid ett attraktivt erbjudande, oavsett marknadsläge och investerarens individuella behov.



## Fokus 2017

---

Inom affärsområdet arbetar Catella för att ytterligare stärka relationen med befintliga kunder och återförsäljare och samtidigt bredda direktförsäljningen mot institutionella kunder, både i Sverige och internationellt.

Fondmarknaden är under stor förändring. Digitala plattformar för direktförsäljning av fonder växer och användandet av internetbankslösningar ökar. I Sverige innebär dessutom ny reglering att transparensen vid försäljning till konsumenter ökar. Samtidigt förväntas strängare reglering kring provision till återförsäljare av fonder.

Förändringarna gör det ännu viktigare för Catella att fortsätta att tillhandahålla väl positionerade och tydliga produkter. Affärsområdet kommer därutöver att utveckla än mer nischade fonder. En stor del av Catellas försäljning inom affärsområdet sker direkt till institutioner och berörs därför inte i samma utsträckning av dessa förändringar.

# Så skapar hållbara investeringar värde

Catella har en hög ambition att utvecklas inom hållbarhet och lägger stor vikt vid att hållbarhet integreras i förvaltningsarbetet med syftet att skapa värde till fondandelsägarna.

Catellas ambition är att fullt ut integrera hållbarhet i förvaltningsbesluten. Många andra företag har två separata team, där det ena gör den finansiella analysen och tar investeringsbeslutet och det andra gör analysen av ett bolags miljöarbete, sociala aspekter och bolagsstyrning.

"På Catella finns en stor förståelse för att hållbarhet och finans måste gå hand i hand. I förvaltningen av Catella Reavinstfond integreras därför hållbarhet i investeringsbeslutet. Det gör oss mer snabb-  
rörliga och vi riskerar inte att tappa fokus på andelsägarnas avkastning", säger Anna Strömberg, portföljförvaltare av Catella Reavinstfond.

Catella har en genuin tro på sambandet mellan hållbarhet, långsiktig lönsamhet och tillväxt. "Vi söker affärsmodeller som aktivt

drivs av hållbarhet, exempelvis bolag som erbjuder miljövänliga alternativ till befintliga produkter, och att det skapar tillväxt och konkurrensfördelar under en längre tid. Hållbarhet i sig är ju ingen garanti för en god investering så det är otroligt viktigt att inte tappa det finansiella perspektivet. Det är många faktorer i investeringsbeslutet som spelar in; ledning, konkurrenssituation, kostnadsbas, pris med mera", fortsätter hon.

Allt fler inser kraften i att påverka bolagen genom sitt ägande. Både kapitalförvaltare och kapitalägare sätter de här frågorna högt på agendan idag. Det har tagit lite längre tid för kapitalförvaltare, men allt fler har börjat anställa förvaltare som arbetar med ansvarsfulla investeringar.

"Ett aktivt hållbarhetstänk kommer att bli en hygienfaktor vid kapitalplaceringar för både stora och små placerare. Långsiktigt kommer det att påverka hur bolagen fattar sina strategiska beslut och på så sätt bidrar det både till en bättre värld och intressanta affärsmöjligheter", avslutar Anna Strömberg.



Vi har en genuin tro på sambandet mellan hållbarhet, långsiktig lönsamhet och tillväxt.





Anna Strömberg är portföljförvaltare på Catella och har en gedigen bakgrund inom både förvaltning och hållbarhetsarbete.

# Internationell bank som erbjuder skräddar- sydda lösningar



Fokuserat  
erbjudande



Etablerad bank  
sedan 28 år

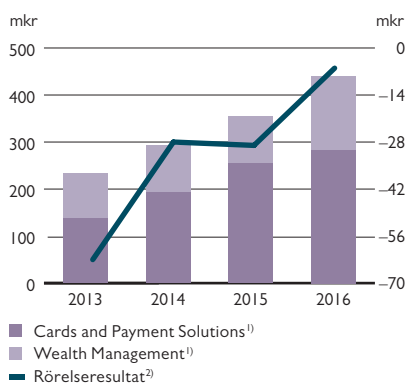


Skräddarsydda  
lösningar

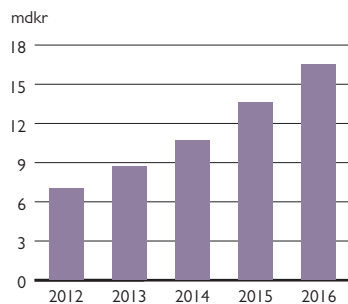


Nära  
kundrelationer

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



FÖRVALTAT KAPITAL INOM AFFÄRSOMRÅDET



433 mkr

TOTALA INTÄKTER 2016

+22%

TILLVÄXT AV TOTALA INTÄKTER 2016

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	2016	2015
Cards and Payment Solutions <sup>1)</sup>	283	254
Wealth Management <sup>1)</sup>	157	100
<b>Totala intäkter</b>	<b>433</b>	<b>354</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-110	-89
Rörelsekostnader	-329	-293
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</b>	<b>-6</b>	<b>-28</b>

NYKELTAL

	2016	2015
Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>	-1	-8
Kort- och betalningsvolym, mdkr	11,8	7,1
Förvalt kapital vid årets slut, mdkr	16,5	13,6
netto in- och utflöde	2,4	3,1
Antal anställda vid årets slut	176	163

17 mdkr

FÖRVALTAT KAPITAL 2016

12 mdkr

KORT- OCH BETALNINGSVOLYMER 2016

<sup>1)</sup>Inkluderar interna intäkter.

<sup>2)</sup>Före förvärsrelaterade poster.

# Kundanpassade lösningar genererar fortsatt tillväxt

Catella Bank är en internationell nischbank med säte i Luxemburg och filial i Sverige. Genom att vara specialister inom utvalda nischer med skräddarsydda lösningar skapar vi mervärde för kunder och aktieägare.

Catella erbjuder finansiella tjänster och skräddarsydda lösningar till förmögna kunder i Europa, samt kundanpassade kort- och betalningslösningar till internationella banker, e-handlare och fintech-bolag. Därutöver bygger vi successivt upp en utlåningsverksamhet.

## Anpassade lösningar för förmögna privatpersoner

Inom tjänsteområdet Wealth Management erbjuder Catella Bank förmögna privatpersoner i Europa ett brett utbud av finansiella tjänster och skräddarsydda lösningar inom investeringsrådgivning och kapitalförvaltning.

Produkt- och tjänsteutbudet består bland annat av exklusiva investeringsmöjligheter i fastigheter och onoterade bolag, förvaltning av nordiska aktier, obligationer och hedgefonder, in- och utlåning, förmögenhetsplanering och andra banktjänster.

Catella Bank har kompetens och nätverk att hjälpa sina kunder oavsett var de bor, önskar investera eller låna kapital. Verksamheten utgår från Luxemburg med filial i Sverige med egen förvaltnings- och säljorganisation samt ett internationellt nätverk av rådgivare.

## Specialiserade kort och betalningslösningar

Inom tjänsteområdet Cards and Payment Solutions erbjuder Catella kort- och betalningslösningar till internationella banker, e-handlare och fintech-bolag med behov av specialiserade lösningar.

Verksamheten bedrivs i samarbete med fintech-bolag över hela världen som genom Catella kan erbjuda betalningstjänster med toppmoderna system mot bedrägerier och andra skräddarsydda tjänster.

Därutöver verkar Catella Bank som kortutgivare tillsammans med ett stort antal partner i Europa. Kortet erbjuds både med kundernas egen profil och som neutrala kort. Catella har licenser för utfärdande från både VISA och MasterCard med anpassningsbara lösningar för alla typer av konsumtionsmönster.

## Utvecklingen under 2016

Inom Wealth Management arbetar Catella för att kunna erbjuda kunderna exklusiva investeringsmöjligheter som ska öka attraktiviteten i erbjudandet och därmed över tid möjliggöra ett ökat förvaltad kapital. Dessa produkter tas fram i samarbete med Catellas övriga verksamheter inom fastighets- och fondinvesteringar. Under året erbjöds kunderna bland annat ett antal unika fastighetsrelaterade produkter i samarbete med Corporate Finance-verksamheten som; möjlighet att investera i fastighetsbolaget Solnaberg Property före en notering på Nasdaq First North, samt i investeringsfonden Baltic Horizon, som noterades på Nasdaq Tallin och Nasdaq Stockholm.

Det förvaltade kapitalet inom Wealth Management steg med 21 procent under året, motsvarande 2,9 mdkr, och uppgick vid årets slut till 16,5 mdkr (13,6). Samtidigt har kundstocken blivit mer diversifierad, vilket ligger i linje med Catellas strategi. Intäkterna inom Wealth Management steg till 157 mkr (100) under året, som ett resultat av ökat förvaltad kapital samt ökade rörliga intäkter från kapitalanskaffningar i samband med ett antal fastighetstransaktioner.

Inom Cards and Payment Solutions ökade volymerna väsentligt under fjärde kvartalet,

från 1,8 mdkr till 6,4 mdkr. Volymökning gav liten effekt på intjäningen men är strategiskt viktig då samarbetet med Visa och MasterCard förutsätter en viss andel lågrisktransaktioner som har lägre intäkter per transaktion. Totalt steg volymen för helåret 2016 till 11,8 mdkr (7,1) och intäkterna inom tjänsteområdet ökade med 11 procent till 283 mkr (254).

Låneboken uppgick till 1,3 mdkr (0,8) vid årets slut, vilket motsvarar en ökning om 67 procent. Kommersiella fastigheter i Norden stod för merparten av utlåningen, med fortsatt potential för tillväxt. Den erhållna engångsintäkten, till följd av Visa Incs förvärv av Visa Europe, stärkte under året Catella Banks kapitalbas med 150 mkr, vilket skapar förutsättningar för fortsatt tillväxt av låneboken.

Totalt ökade intäkterna inom affärsområdet Banking under 2016 till 433 mkr (354) och rörelseresultatet förbättrades till -6 mkr (-28).





Genom specialisering inom ett antal utvalda nischer och mycket rigida tekniska lösningar kan vi erbjuda individuella kundanpassade lösningar som få konkurrenter kan matcha.



## Fokus 2017

Catella Bank fortsätter att erbjuda specialiserade kundanpassade tjänster som ett alternativ till större aktörers alltmer standardiserade tjänster. För att uppnå lönsamhet krävs dock volymtillväxt inom bankens båda tjänsteområden. Tillväxten förväntas främst ske organiskt.

Arbetet med att erbjuda skräddarsydda fastighetsprodukter till kunderna inom Wealth Management kommer intensifieras i samarbete med Catellas verksamheter inom Corporate Finance och Property Investment Management.

Catella Bank har investerat i en robust infrastruktur för att erbjuda stabila kortlösningar och hantera stora betalningsvolymmer. Under kommande år ligger fokus på volymtillväxt, utifrån den skalbara plattformen, inom segment som skapar möjligheter att upprätthålla eller öka marginalerna.

Inom utlåning kommer fokus vara att fortsatt utöka låneboken, främst i samband med fastighetsprojekt i Norden. För att stödja den fortsatta tillväxten ytterligare har Catella under 2016 därutöver tagit fram en sparprodukt som riktar sig till allmänheten. Produkten är planerad att lanseras under 2017.





RÅDGIVARE VID KAPITALANSKAFFNING OCH NOTERING

## Finansiell rådgivare vid premiärnotering på Nasdaq Stockholms nya fondmarknad

Catella var finansiell rådgivare i samband med kapitalanskaffning och börsnotering av den alternativa investeringsfonden Baltic Horizon på både Nasdaq Tallinn och Nasdaq Stockholms nya marknad för Alternativa Investeringsfonder (AIF). Genom Catella har Baltic Horizon tillförts mer än 4 000 investerare och 50 miljoner euro i emissionslikvid.

Skapandet av Baltic Horizon var ett komplext projekt där Catellas corporate finance ansvarade för omfattande koordinering över landsgränser och mellan olika affärsområden inom Catella. Projektet är ett exempel på hur Catella kan erbjuda både djup kunskap om lokala fastighetsmarknader och bred kapitalmarknadskompetens.

Catella var finansiell rådgivare och huvudsamordnare i samband med noteringen vid Nasdaq Tallinn i juni 2016. I en fokuserad process under två veckor i juni genomförde Catella Bank, i samarbete med Catellas corporate finance i Stockholm, kapitalanskaffningen som tillförde Baltic Horizon cirka 30 miljoner euro.

I december 2016 blev Baltic Horizon först ut att noteras på Nasdaq Stockholms nya marknad för Alternativa Investeringsfonder (AIF). Catella var finansiell rådgivare även vid sekundärnoteringen och Catella Bank genomförde kapitalanskaffningen som tillförde Baltic Horizon cirka 20 miljoner euro.

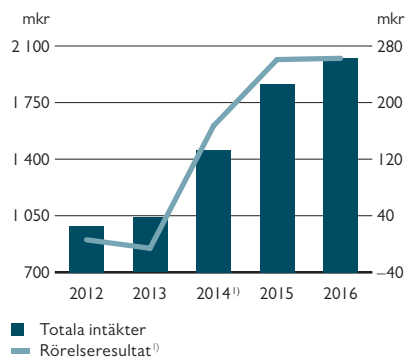
### Fakta Baltic Horizon

<b>Typ:</b>	Evig fastighetsfond
<b>Region:</b>	Baltikum
<b>Förvaltare:</b>	Northern Horizon Capital
<b>Investeringsstrategi:</b>	Fokus på centralt belägna kommersiella fastigheter i de baltiska huvudstäderna
<b>Handelsplats:</b>	Nasdaq Tallinn och Nasdaq Stockholm

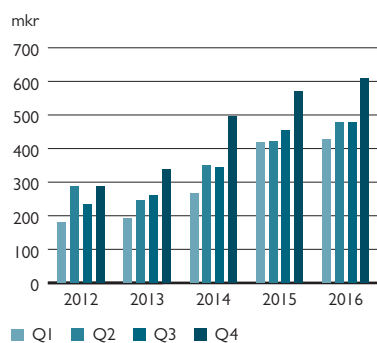
# Finansiell översikt

## Koncernen

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

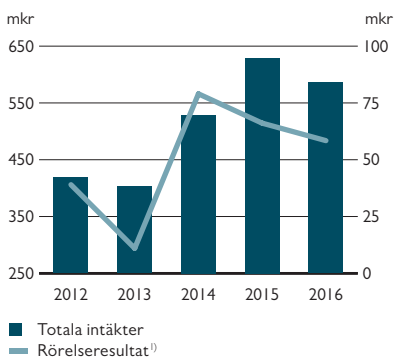


TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL

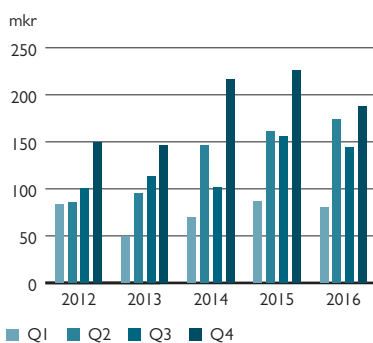


## Corporate Finance

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

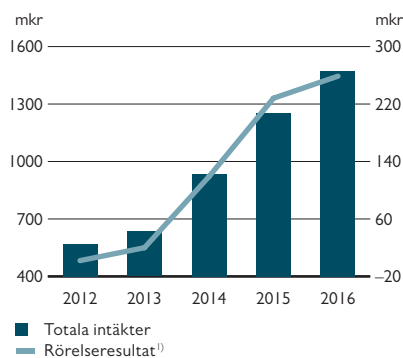


TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL

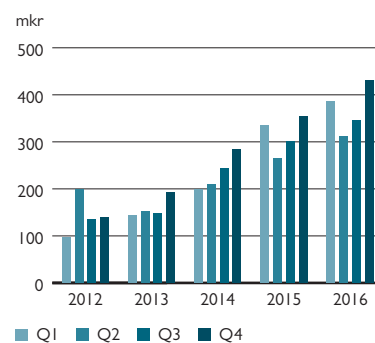


## Asset Management and Banking

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL



## KONCERNENS NYCKELTAL

	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Vinstmarginal, %	9	7	23	14	–	–	18	15
Räntabilitet på eget kapital, % <sup>2)</sup>	22	24	33	22	–	–	19	20
Soliditet, %	59	53	21	17	–	–	31	29
Eget kapital, mkr <sup>3)</sup>	254	213	859	620	451	486	1 563	1 319
Antal anställda, vid periodens slut	203	211	359	314	17	14	579	539
Resultat per aktie, kr <sup>3)</sup>	–	–	–	–	–	–	3,32	2,97
Eget kapital per aktie, kr <sup>3)</sup>	–	–	–	–	–	–	19,09	16,14
Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr	55,5	58,3	–	–	–	–	–	–
Förvalt kapital vid årets slut, mdkr	–	–	155,7	138,3	–	–	–	–
netto in-och utflöde under året, mdkr	–	–	4,8	14,4	–	–	–	–
Kort- och betalningsvolym, mdkr	–	–	11,8	7,1	–	–	–	–

<sup>1)</sup> Före förvärvstrelaterade poster.

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

<sup>3)</sup> Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN

mkr	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	575	623	1 461	1 245	-29	-16	2 007	1 853
Övriga rörelseintäkter	11	6	11	7	-2	-1	20	13
<b>Totala intäkter</b>	<b>586</b>	<b>630</b>	<b>1 472</b>	<b>1 253</b>	<b>-31</b>	<b>-17</b>	<b>2 027</b>	<b>1 866</b>
Personalkostnader	-322	-383	-532	-447	-24	-17	-878	-846
Övriga kostnader	-205	-181	-682	-578	1	0	-886	-759
<b>Summa kostnader</b>	<b>-527</b>	<b>-563</b>	<b>-1 213</b>	<b>-1 024</b>	<b>-24</b>	<b>-17</b>	<b>-1 764</b>	<b>-1 605</b>
<b>Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster</b>	<b>58</b>	<b>66</b>	<b>259</b>	<b>228</b>	<b>-55</b>	<b>-33</b>	<b>263</b>	<b>261</b>
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-4	-7	0	0	-4	-7
Jämförelsestörande poster	-	-	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>58</b>	<b>66</b>	<b>255</b>	<b>221</b>	<b>-55</b>	<b>-33</b>	<b>258</b>	<b>254</b>
Finansiella poster – netto	2	4	215	3	22	46	239	53
<b>Resultat före skatt</b>	<b>60</b>	<b>70</b>	<b>469</b>	<b>223</b>	<b>-32</b>	<b>13</b>	<b>497</b>	<b>306</b>
Skatt	-10	-24	-132	-51	1	41	-141	-34
<b>Årets resultat</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>337</b>	<b>172</b>	<b>-31</b>	<b>54</b>	<b>357</b>	<b>272</b>
<b>Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>252</b>	<b>143</b>	<b>-31</b>	<b>54</b>	<b>272</b>	<b>243</b>

## FINANSIELL STÄLLNING PER VERKSAMHETSGREN

TILLGÅNGAR	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Anläggningstillgångar</b>								
Immateriella tillgångar	62	61	300	252	50	50	412	363
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	91	29	246	245	337	274
Långfristiga lånefordringar	0	0	756	248	0	0	756	248
Övriga anläggningstillgångar	16	18	153	51	69	94	238	163
	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>1 300</b>	<b>580</b>	<b>365</b>	<b>389</b>	<b>1 744</b>	<b>1 048</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>								
Kundfordringar	125	110	144	146	0	0	268	256
Kortfristiga lånefordringar	0	0	577	542	0	0	577	542
Likvida medel	237	220	2 408	2 513	105	120	2 750	2 854
Övriga omsättningstillgångar	37	71	242	190	33	50	313	311
	<b>399</b>	<b>400</b>	<b>3 370</b>	<b>3 392</b>	<b>138</b>	<b>170</b>	<b>3 907</b>	<b>3 963</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>478</b>	<b>480</b>	<b>4 670</b>	<b>3 973</b>	<b>503</b>	<b>559</b>	<b>5 651</b>	<b>5 011</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>								
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	254	213	859	620	451	486	1 563	1 319
Innehav utan bestämmande inflytande	27	43	139	75	0	0	167	117
<b>Summa eget kapital</b>	<b>281</b>	<b>256</b>	<b>998</b>	<b>695</b>	<b>451</b>	<b>486</b>	<b>1 730</b>	<b>1 436</b>
<b>Skulder</b>								
<b>Långfristiga skulder</b>								
Långfristiga låneskulder	0	-	0	0	0	200	0	200
Övriga långfristiga skulder	1	9	25	12	11	28	37	49
	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>227</b>	<b>37</b>	<b>248</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>								
Upplåning	0	0	260	50	0	0	260	50
Kortfristiga låneskulder	0	0	2 606	2 577	200	0	2 806	2 577
Övriga kortfristiga skulder	195	214	780	639	-158	-154	817	699
	<b>196</b>	<b>215</b>	<b>3 646</b>	<b>3 266</b>	<b>42</b>	<b>-154</b>	<b>3 884</b>	<b>3 326</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>197</b>	<b>224</b>	<b>3 672</b>	<b>3 278</b>	<b>53</b>	<b>73</b>	<b>3 921</b>	<b>3 575</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>478</b>	<b>480</b>	<b>4 670</b>	<b>3 973</b>	<b>503</b>	<b>559</b>	<b>5 651</b>	<b>5 011</b>

## KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSGREN

	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Resultat före skatt	60	70	469	223	-32	13	497	306
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	35	35	-190	20	-32	-56	-188	-1
Justering för kassaflödespåverkande poster	-69	-23	-485	134	107	133	-447	244
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>26</b>	<b>82</b>	<b>-206</b>	<b>377</b>	<b>43</b>	<b>90</b>	<b>-137</b>	<b>549</b>
Kassaflöde från investeringsverksamheten	11	1	33	-67	11	16	55	-50
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-26	-19	-22	-22	-70	-47	-126	-88
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>11</b>	<b>65</b>	<b>-203</b>	<b>288</b>	<b>-16</b>	<b>58</b>	<b>-208</b>	<b>411</b>

# Hos Catella finns det alltid plats för individen

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

600

anställda

12

länder i Europa

70%

universitetsutbildade

37%

kvinnor

### Nästan 600 anställda i tolv länder

Catella hade vid årets slut 579 personer (539), varav 203 (211) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 359 (314) inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking och 17 (14) avseende övriga funktioner.

### Samarbete för ökade synergier

Under 2014 initierade koncernledningen det interna utvecklingsprojektet OneCatella. Målet är att genom ökad kunskapsöverföring och samarbete mellan länder och affärsområden kunna ha ett pan-europeiskt perspektiv på investeringar och affärsmöjligheter. Det utökade samarbetet mellan medarbetare både inom och mellan affärsområden har resulterat i nya kundprojekt och produkter.

### Satsar 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 våra 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 OneCatella.

Catella erbjuder också ett antal internship-program för yngre talanger runt om i Europa. Vi erbjuder högskolestudenter och unga talanger möjligheten att direkt arbeta tillsammans med erfarna medarbetare i en

internationell miljö och vara en viktig del i ett dedikerat affärsteam.

### Mångfald

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

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

### 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

Vi tror på att med rätt incitament uppmuntra goda prestationer, korrekt beteende och balanserat risktagande i linje med kundernas och aktieägarnas förväntningar. Den rörliga ersättningsstrukturen är uppbyggd på en delaktighet i det resultat som skapas

på den nivå inom Catella där den anställda verkar och kan påverka. Den rörliga ersättningsens 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.

# På Catella finns det alltid plats för din idé!

Vi tror på starka individer som utvecklar kunden inom fastighet och finans. Våra medarbetare jobbar inte åt kunden utan med kunden, mitt i den lokala marknaden, lyssnar in och identifierar utmaningen oavsett finansiell disciplin. Vi är djupt kunniga inom våra områden. Vår kunskap och samarbetet mellan teamen inom de olika områdena gör oss till en trygg partner inom fastighet och finans.

## Öppna

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

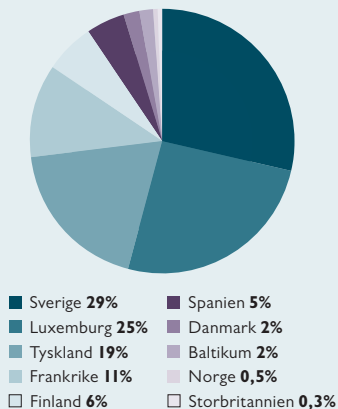
## Upptäckande

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

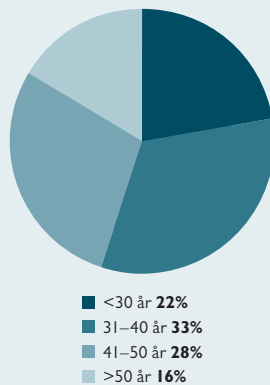
## Modiga

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

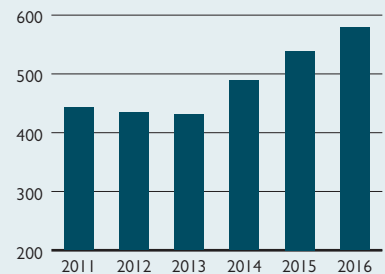
ANTAL ANSTÄLLDA PER LAND, %



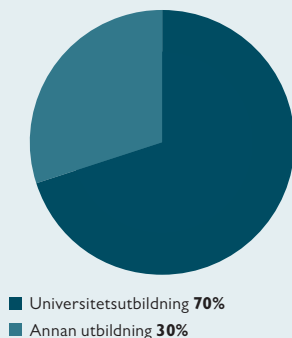
ÅLDERSFÖRDELNING, %



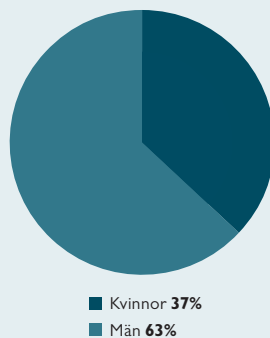
ANTAL ANSTÄLLDA



UTBILDNINGSNIVÅ, %



KÖNSFÖRDELNING, %



NYCKELTAL MEDARBETARE

	2016	2015
Antal anställda vid årets slut	579	539
Genomsnittligt antal anställda	588	526
Personalomsättning, %	2	14
Andel kvinnor/män, %	37/63	36/64
Andel med universitetsutbildning, %	70	75





# Ger starka individer förutsättningar att lyckas nå världstoppen

På Catella är vi beredda att satsa på individer som har talang och stora ambitioner. Våra kunder delar samma passion och tro på individens förmåga att göra skillnad oavsett förutsättningar och bakgrund. Dessutom gillar våra kunder att spela tennis. Därför är vår tennissatsning självklar för oss.

Catella har sponsrat tennis i mer än 15 år. Vårt tennisengagemang bygger på ett långt och genuint intresse för tennis, med ambitionen att hjälpa unga lovande talanger – oavsett bakgrund och förutsättningar – att utvecklas till världsstjärnor.

Sedan 2012 sponsrar Catella Good to Great Tennis Academy, som drivs av de tre tidigare världsspelarna Magnus Norman, Mikael Tillström och Nicklas Kulti. Som huvudsponsor till Good to Great ger Catella unga tennistalanger chansen att nå deras fulla potential genom att träna på Good to Great Tennis Academy och resa till internationella tävlingar.

Under 2016 offentliggjordes byggstarten av Good to Greats egna arena med Catella som arenasponsor – Catella Arena. När arenan står klar, med beräknad invigning i början av 2018, kommer den att vara en av världens främsta tennisarenor.

Genom att sponsra tennis får Catella både exponering internationellt och möjligheten att anordna unika kundaktiviteter. Catella Arena kommer att bli navet för våra kundaktiviteter där vi kommer att samla våra kunder för att bygga närhet och lojalitet.



## Team Catella

Catellas första teamsatsning Team Catella bildades redan 2001 tillsammans med Svenska Tennisförbundet. Syftet var att säkra tillväxten inom svensk herrtennis.

Catellas team bestod till en början av Robin Söderling samt Joachim "Pim Pim" Johansson som båda senare utvecklades till världsspelare. Team Catella består idag av de lovande tennisspelarna på Good to Great; Rebecca Peterson, Jacqueline Cabaj Awad, Karl Friberg, Jonas Eriksson Ziverts och Filip Malbasic.





Catella Arena i Stockholm kommer att bli en av de ledande tennisanläggningarna i världen, där motionärer kommer att kunna träna bredvid framtidens och dagens tennistjärnor. Arenan, som beräknas vara klar för invigning i början av 2018, blir en öppen anläggning med sju inomhustennisbanor, sju utomhustennisbanor, sju padeltennisbanor inomhus, tre padeltennisbanor utomhus, ett toppmodernt gym med idrottsskadebehandlingsrum, restaurang, skolverksamhet och 18 övernattningsrum.

# Catella-aktien 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 6 400 aktieägare. Den största ägaren är Claesson & Anderzén-koncernen.

## Catella-aktien

Catellas börsvärde uppgick, per den 31 december 2016, till 1 875 mkr (1 755). Catellas aktiekurs (B-aktien) steg under 2016 från 21,00 kr till 22,90 kr, vilket motsvarar en uppgång på 9 procent. Det kan jämföras med indexet Stockholm all-share som steg med 9 procent.

Catellas B-aktie varierade under 2016 mellan 16,70 kr och 24,50 kr och aktien hade under 2016 en genomsnittlig daglig omsättning på 1 608 tkr, motsvarande 80 738 aktier. Den totala omsättningen uppgick under 2016 till 407 mkr, vilket motsvarar drygt 20 miljoner aktier.

## Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick, per den 31 december 2016, till 164 mkr (163), fördelat på 81 848 572 aktier (81 728 572). Kvotvärde per aktie är 2 (2). Aktiekapitalet är fördelat på två aktieslag med olika röstvärde, 2 530 555 A-aktier, som ger 5 röster per aktie och 79 398 017 B-aktier med 1 röst per aktie. Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier av serie B. Under 2016 har inga aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B.

## Utdelning

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

Beaktat de tillväxtmöjligheter inom både befintliga och nya verksamheter som förväntas generera långsiktigt aktieägarvärde föreslår styrelsen en utdelning på 0,80 kr per A- och B-aktie att lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2016. För räkenskapsåret 2015 lämnades en utdelning på 0,60 kr per A- och B-aktie till aktieägarna.

## Aktieägare

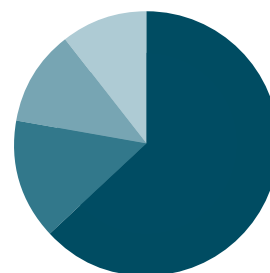
Catella hade 6 350 (6 352) aktieägare registrerade vid utgången av 2016. De största enskilda aktieägarna per den 31 december 2016 var Claesson & Anderzén-koncernen, med ett innehav på 49,8 procent (49,9) av kapitalet och 49,1 procent (49,1) av rösterna, följt av Bure Equity AB (publ) med ett innehav på 10,7 procent (10,8) av kapitalet och 11,1 procent (11,1) av rösterna.

De tio största ägarna representerade 77,3 procent (76,5) av kapitalet och 76,5 procent (75,6) av rösterna per den 31 december 2016. Det utländska ägandet uppgick till 14,8 procent (13,8) av kapitalet och 14,9 procent (13,9) av antalet röster.

## Utestående optionsprogram

Koncernen hade, per den 31 december 2016, 7 000 000 (17 074 000) utestående teckningsoptioner, vilka berättigar till teckning av 7 000 000 nya aktier av serie B i Catella AB (publ). Av totalt antal utestående optioner hålls 200 000 (9 014 000) i eget förvar i ett

ÄGARFÖRDELNING AV KAPITAL 31 DECEMBER 2016, %



■ Juridiska personer **63%**  
■ Utländska ägare **15%**  
■ Svenska privatpersoner **12%**  
■ Finansiella företag **10%**

AKTIEÄGARE PER DEN 31 DECEMBER 2016

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	39 694 718	40 782 155	49,8	49,1
Bure Equity	356 695	8 430 617	8 787 312	10,7	11,1
Catella Bank <sup>1)</sup>	292 949	2 092 200	2 385 149	2,9	3,9
Handelsbanken fonder		3 443 526	3 443 526	4,2	3,7
Avanza Pension	21 138	1 918 826	1 939 964	2,4	2,2
Nordnet Pension	3 317	1 652 312	1 655 629	2,0	1,8
Thomas Andersson Borstam (privat och via bolag)		1 340 000	1 340 000	1,6	1,5
Swedbank Försäkring		1 075 103	1 075 103	1,3	1,2
Mp Pensjon Pk		989 412	989 412	1,2	1,1
Nordea Investment Funds		883 196	883 196	1,1	1,0
Övriga	769 019	17 798 107	18 567 126	22,7	23,5
<b>Totalt</b>	<b>2 530 555</b>	<b>79 318 017</b>	<b>81 848 572</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1)</sup> Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank

av koncernens dotterbolag, Aveca AB.

Catella har under 2016 återköpt totalt 1 440 000 utestående teckningsoptioner från ledande befattningshavare och andra anställda för en sammanlagd köpeskilling om 11,9 mkr.

Vidare har Catella under 2016 sålt 300 000 teckningsoptioner till nyckelpersoner. Under året har 9 954 000 teckningsoptioner i eget förvar förfallit.

Vid utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna kommer ägarstrukturen vid varje tidpunkt att påverkas av en utspädningseffekt. Utestående teckningsoptioner per den 31 december 2016 innefattar en utspädningseffekt om 7,9 procent av kapitalet och 7,1 procent av rösterna. Samtliga teckningsoptioner, utöver de som hålls i eget förvar, innehas av ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom Catella-koncernen. Teckningsoptionerna har erhållits enligt marknadsmässiga villkor baserat på värdering i enlighet med vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes). Koncernen har ingen legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant. Enligt optionsvillkoren har dock Catella rätt att återköpa teckningsoptionerna från optionsinnehavaren om denna inte länge är anställd i koncernen.

För mer information se not 12 i Årsredovisning 2016.

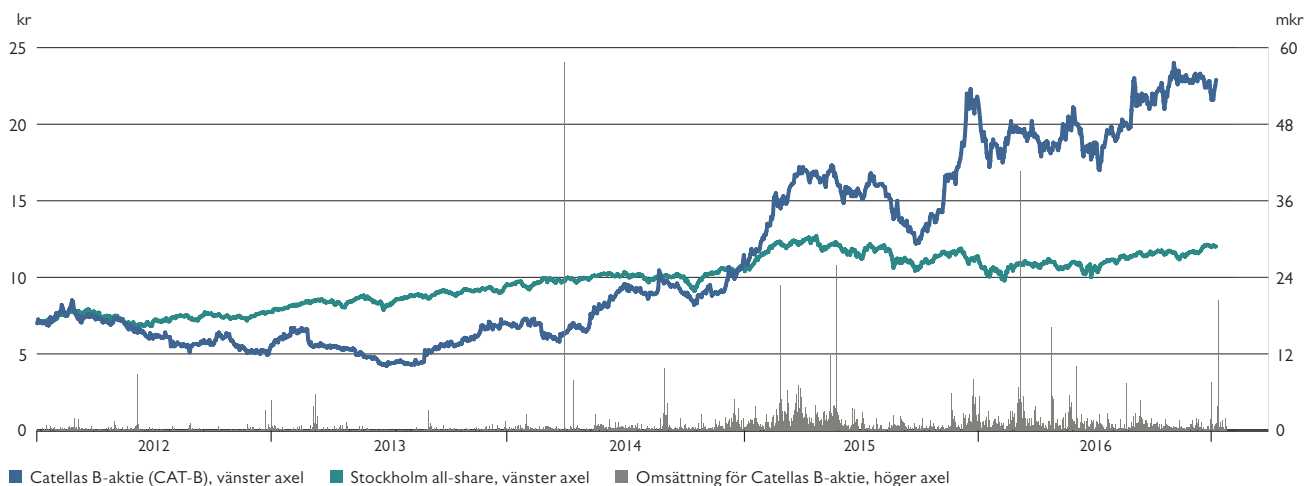
#### FÖRDELNING AV AKTIER PER 31 DECEMBER 2016

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1–500	4 485	208 564	435 504	0,79	1,61
501–1 000	715	126 230	437 438	0,69	1,16
1 001–5 000	766	243 734	1 554 536	2,20	3,02
5 001–10 000	141	89 523	1 000 521	1,33	1,57
10 001–15 000	48	20 196	599 954	0,76	0,76
15 001–20 000	28	0	503 030	0,61	0,55
20 001–	167	1 842 308	74 787 034	93,62	91,33
<b>Summa</b>	<b>6 350</b>	<b>2 530 555</b>	<b>79 318 017</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

#### FÖRDELNING AV TECKNINGSOPTIONER PER INLÖSENÅR PER DEN 31 DECEMBER 2016

Emission 2014 (Lösenpris 11,00 kr per aktie)	Andel totalt antal utestående teckningsoptioner, %	Totalt antal utestående teckningsoptioner	Varav i eget förvar
2018	33	2 333 333	66 667
2019	33	2 333 333	66 666
2020	33	2 333 334	66 667
<b>Summa 2014</b>	<b>100</b>	<b>7 000 000</b>	<b>200 000</b>

#### FEMÅRSÖVERSIKT FÖR CATELLAS B-AKTIE



## AKTIEÄGANDE EFTER FULL UTSPÄDNING PER 31 DECEMBER 2016

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	39 694 718	40 782 155	45,9	45,6
Bure Equity	356 695	8 430 617	8 787 312	9,9	10,3
Catella Bank <sup>1)</sup>	292 949	2 092 200	2 385 149	2,7	3,6
Handelsbanken fonder		3 443 526	3 443 526	3,9	3,5
Avanza Pension	21 138	1 918 826	1 939 964	2,2	2,0
Nordnet Pension	3 317	1 652 312	1 655 629	1,9	1,7
Thomas Andersson Borstam (privat och via bolag)		1 340 000	1 340 000	1,5	1,4
Swedbank Försäkring		1 075 103	1 075 103	1,2	1,1
Mp Pensjon Pk		989 412	989 412	1,1	1,0
Nordea Investment Funds		883 196	883 196	1,0	0,9
Övriga	769 019	17 798 107	18 567 126	20,9	21,9
<b>Totalt</b>	<b>2 530 555</b>	<b>79 318 017</b>	<b>81 848 572</b>	<b>92,1</b>	<b>92,9</b>

Optionsinnehavare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Knut Pedersen, vd		5 000 000	5 000 000	5,6	5,1
Johan Nordenfalk, operativ chef		300 000	300 000	0,3	0,3
Marcus Holmstrand, finanschef		300 000	300 000	0,3	0,3
Eget förvar		200 000	200 000	0,2	0,2
Övriga		1 200 000	1 200 000	1,4	1,2
<b>Totalt</b>		<b>7 000 000</b>	<b>7 000 000</b>	<b>7,9</b>	<b>7,1</b>
<b>Totalt antal aktier och optioner</b>	<b>2 530 555</b>	<b>86 318 017</b>	<b>88 848 572</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

<sup>1)</sup> Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.

## AKTIEDATA FÖR 5 ÅR

	2016	2015	2014	2013	2012
Aktiekurs för B-aktien					
Genomsnittskurs, kr	22,82	15,69	8,61	5,52	6,39
Årets slutkurs, kr	22,90	21,50	10,60	6,95	5,55
Högst/Lägst, kr	24,50 / 16,70	22,90 / 10,50	11,70 / 5,80	7,25 / 4,21	8,50 / 4,95
Resultat/aktie, kr	3,32	2,97	2,66	-0,26	-0,17
Kassaflöde/aktie, kr	-2,54	5,03	6,35	1,87	-0,27
Eget kapital/aktie, kr	21,13	16,14	14,24	11,40	11,33
Utdelning/aktie, kr	0,80 <sup>1)</sup>	0,60	0,20	-	-
Direktavkastning, %	3,49	2,79	1,89	-	-
Börsvärde vid årets slut, mkr	1 875	1 755	868	568	452
P/E	5,26	6,45	3,82	neg	neg
P/B	1,08	1,22	0,69	0,61	0,49
EV/EBITDA	2,19	2,40	neg	neg	neg
Nettokassa(+) / nettoskuld(-)	1 271	1 098	920	549	532
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	88 775 608	92 171 461	81 698 572	81 698 572	81 698 572
Antal A-aktier	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555
Antal B-aktier	79 318 017	79 198 017	79 168 017	79 168 017	79 168 017
<b>Totalt antal aktier</b>	<b>81 848 572</b>	<b>81 728 572</b>	<b>81 698 572</b>	<b>81 698 572</b>	<b>81 698 572</b>
Nyemitterade aktier	120 000	30 000	-	-	-
Befintliga optioner	17 074 000	36 847 000	35 900 000	36 100 000	36 100 000
Nyemitterade(+) / förfallna(-) optioner (netto)	-10 074 000	-19 773 000	947 000	-200 000	-
<b>Totalt antal aktier och optioner</b>	<b>88 848 572</b>	<b>98 802 572</b>	<b>118 545 572</b>	<b>117 598 572</b>	<b>117 798 572</b>

<sup>1)</sup> Styrelsens förslag.

# Bolagsstyrning

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

## Styrning och kontroll

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 aktieföretagslagen, 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

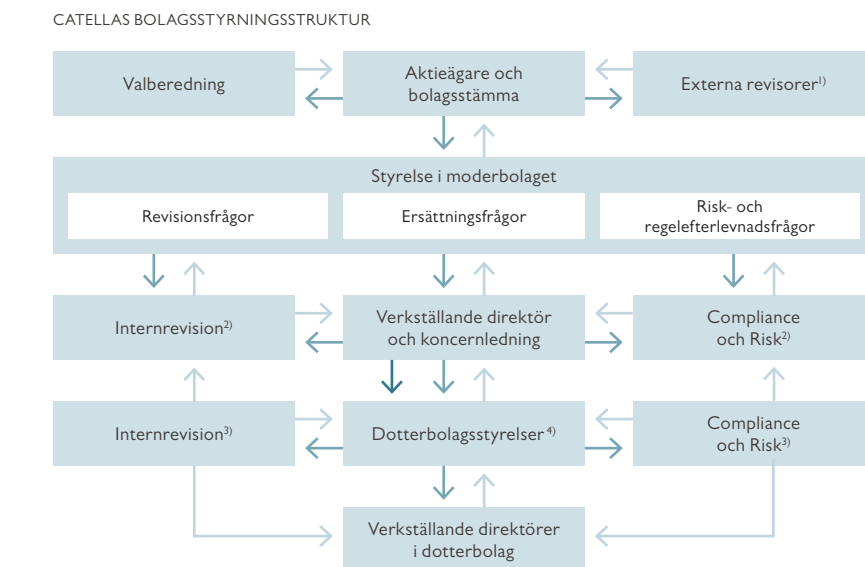
I toppen av bolagsstyrningsstrukturen påverkar aktieägarna den huvudsakliga riktningen i företaget genom deras inflytande.

De största enskilda aktieägarna per den 31 december 2016 var Claesson & Anderzén-koncernen med ett innehav på 49,8 procent av kapitalet och 49,1 procent av rösterna, följt av Bure Equity AB (publ) med ett innehav på 10,7 procent av kapitalet och 11,1 procent av rösterna. För mer information, se avsnittet Catella-aktien och ägare.

## Årsstämma

Årsstämman, som är företagets högsta beslutsfattande organ, ger samtliga aktieägare 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 30 maj 2016 i Stockholm. På årsstämman deltog styrelsen, revisorn och ägare representerande 68,4 procent av rösterna. På stämman beslutades bland annat att:



<sup>1)</sup> 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.

<sup>2)</sup> Internrevision, compliance- och riskfunktionerna på koncernnivå för Catellas konsoliderade situation.

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

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

- Balanserade vinstmedel jämte årets resultat skulle disponeras så att till aktieägarna utdelas 0,60 kr (0,20) per aktie och att resten överförs i ny räkning.
- Arvode till styrelseledamöterna ska utgå med totalt 1 870 000 kronor (1 700 000) varav styrelsens ordförande skulle erhålla 550 000 kronor (500 000) och övriga ledamöter skulle erhålla 330 000 kronor (300 000) vardera. Arvode till revisorn skulle utgå enligt godkänd räkning.
- Johan Claesson, Jan Roxendal, Johan Damne, Anna Ramel och Joachim Gahm skulle omväljas till styrelseledamöter. Johan Claesson valdes till styrelseordförande.
- PricewaterhouseCoopers AB skulle utses till revisor, med Patrik Adolfsen som huvudansvarig revisor, för perioden från slutet av årsstämman 2016 till slutet av årsstämman 2017.
- Valberedningens förslag till principer för valberedning inför årsstämman 2017 skulle fastställas.

- Styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare skulle godkännas.



## Valberedning

Valberedningens ledamöter ska utses genom att styrelsens ordförande kontaktar 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 val-

beredning, ordförande på bolagsstämma samt val av revisorer. Valberedningens förslag presenteras på Catellas webbplats inför stämman. På årsstämman lämnar valberedningen en redogörelse på hur dess arbete har bedrivits och presenterar och motiverar sina förslag.

Valberedningen inför årsstämman 2017 består av Magnus Strömer, utsedd av Handelsbanken Fonder och ordförande i valberedningen, Thomas Andersson Borstam, privat och utsedd av TAB Holding AB, samt Johan Claesson, utsedd av CA Plusinvest AB och styrelseordförande i Catella AB (publ). Två av tre ledamöter är oberoende i förhållande till företaget, bolagsledningen och större ägare.



INFORMATION OM VALBEREDNINGENS LEDAMÖTER OCH DERAS FÖRSLAG FINNS PÅ CATELLA.COM

## Styrelsen

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

Årsstämman den 30 maj 2016 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 ersättnings-

utskott. Styrelsen beslutar även om lön och annan ersättning till verkställande direktör och koncernchef samt övriga i koncernledningen.

Styrelsen fastställde en uppdaterad arbetsordning i maj 2016, vilken inkluderar inrättandet av revisions och ersättningsutskott. Styrelsen har beslutat att styrelsen som helhet ska fullgöra revisions- och ersättningsutskotts uppgifter till dess att styrelsen fattar annat beslut. 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 serie koncernpolicyer, arbetsordningar, ramverk, tydliga strukturer med definierade ansvarsområden och dokumenterade befogenheter.

## Styrelsens arbete under 2016

Antalet styrelsemöten under 2016 uppgick till 9 (6) varav 1 (1) var per capsulam. Verk-

ställande 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 regelefterlevnadsfrågor ägnats särskilt fokus under året. Ordföranden har lett styrelsens arbete och har haft en kontinuerlig kontakt och dialog med verkställande direktören. Styrelsen har vid två tillfällen träffat revisorerna och fått del av deras synpunkter på bolagets finansiella rapportering och interna kontroll. Vid styrelsens sammanträden under 2016 har protokoll förts av bolagets operativa chef. Protokollen har justerats av ordföranden samt en av styrelsens ledamöter. Se översikt över styrelsens arbete och beslut under året nedan.

## Utvärdering av styrelsens arbete

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

### NÄRVARO OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

	Invald	Oberoende Bolaget / Ägare	Närvaro styrelsemöten	Närvaro revisionsutskott	Arvode 2016/2017, tkr <sup>1)</sup>
Johan Claesson, ordförande	2008	Nej / Nej	9/9	2/2	550
Jan Roxendal	2011	Ja / Ja	9/9	2/2	330
Johan Damne	2014	Nej / Nej	9/9	2/2	330
Joachim Gahm	2014	Ja / Ja	9/9	2/2	330
Anna Ramel	2014	Ja / Ja	9/9	2/2	330

<sup>1)</sup>För utbetalda styrelsearvoden se not 11 i Årsredovisning 2016.

### STYRELSENS ARBETE OCH VIKTIGA BESLUT UNDER 2016

KVARTAL 1	KVARTAL 2	KVARTAL 3	KVARTAL 4
<ul style="list-style-type: none"> <li>Utvärdering av ersättningsfrågor inför årsstämman.</li> <li>Genomgång av revision samt utvärdering av revisorns arbete.</li> <li>Genomgång av internrevision och beslut om internrevisionsplan för 2016.</li> <li>Genomgång av riskrapportering.</li> <li>Genomgång av regelefterlevnad och beslut om regelefterlevnadsplan 2016.</li> <li>Bokslutskommuniké.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Årsredovisning 2015.</li> <li>Kvartalsrapport Q1 2016.</li> <li>Genomgång av riskrapport.</li> <li>Beslut om riskplan för 2016.</li> <li>Genomgång av risk och regelefterlevnad Q1 2016.</li> <li>Genomgång av informations-säkerhet.</li> <li>Årsstämma 2016.</li> <li>Fastställande av arbetsordning för styrelsen, instruktion för verkställande direktören samt rapport-instruktion.</li> <li>Anta uppdaterade och nya policyer och riktlinjer för Catella-koncernen 2016.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kvartalsrapport Q2 2016.</li> <li>Genomgång av risk och regelefterlevnad Q2 2016.</li> <li>Genomgång och beslut om Catella Group Recovery Plan 2016.</li> <li>Genomgång av ICLAAP processen som rapporteras till CSSF.</li> <li>Beslut om att avsluta Consumer-verksamheten inom Corporate Finance.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kvartalsrapport Q3 2016.</li> <li>Beslut om ansökan till Nasdaq Stockholms huvudlista.</li> <li>Fastställande av noteringsprospekt.</li> <li>Genomgång av regelefterlevnad Q3 2016.</li> <li>Genomgång av MIFID.</li> <li>Antagande av ICLAAP.</li> </ul>



### Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2016 beslutade att arvode till styrelseledamöterna ska utgå med totalt 1 870 000 kronor (1 700 000) varav styrelsens ordförande skulle erhålla 550 000 kronor (500 000) och övriga ledamöter skulle erhålla 330 000 kronor (300 000) vardera. För styrelsearvode som är utbetalt under räkenskapsåret 2016, se not 11 i Årsredovisning 2016.

### Revisionsutskott

Styrelsen har beslutat att inrätta ett revisionsutskott från och med augusti 2016 där samtliga styrelseledamöter ingår. Tidigare behandlades revisionsfrågor vid ordinarie styrelsemöten.

Revisionsutskottet ska träffa Catellas revisorer minst fyra gånger om året. Utskottet stödjer styrelsen i dess arbete med att kvalitetssäkra den finansiella rapporteringen samt internkontrollen över finansiell rapportering.

Specifikt övervakar utskottet finansiell rapportering, effektivitet i internkontroll, internrevisions aktiviteter samt riskhanteringssystem. Utskottet informerar sig även om lagstadgad revision av årsbokslut. Den 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 2 (0) tillfällen under 2016.

- Revisionsutskottets arbete under 2016
- Intern- och externrevisionsrapport för Q2 2016
- Intern- och externrevisionsrapport för Q3 2016
- Riskrapport för Q3 2016
- Förslag till ICLAAP
- Riskpolicy

### Ersättningsutskott

Styrelsen har beslutat att inrätta ett ersättningsutskott från och med augusti 2016 där samtliga styrelseledamöter ingår. Tidigare behandlades ersättningsfrågor vid ordinarie styrelsemöten.

Ersättningsutskott 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 inga möten under 2016 då utskottet etablerades först i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm i december 2016.

### Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Den rörliga ersättningen för den verkställande direktören har beslutats diskretionärt av styrelsen under 2016 vilket inte är i enlighet med årsstämmans beslut. I enlighet med riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har styrelsen möjlighet att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Mot bakgrund av den organisationsförändring Catella genomgått beslutade styrelsen att för verksamhetsåret 2016 för verkställande direktör ha diskretionär tilldelning av rörlig ersättning. Styrelsens bedömning vid beslutet var att kvalitativa mål för 2016 skulle ge ett bättre styrverktyg och därmed möjliggöra fokus på önskat förändringsarbete i koncernen.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår av not 11 i Årsredovisning 2016.

### Aktierelaterade incitamentsprogram

Catella har per 31 december 2016 totalt 7 000 000 utestående teckningsoptioner jämt fördelat på tre serier med inlösendatum under 2018, 2019 och 2020. Teckningskursen per aktie vid utnyttjande av teckningsoptionen uppgår till 11 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 faststälts av

styrelsen för Catella AB.

Verkställande direktören leder och sammankallar 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.

### 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 2016 valde revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC) med auktoriserad revisor Patrik Adolfson som huvudansvarig revisor. Bolagets externa revisorer var närvarande vid ett styrelsesammanträde och ett revisionsutskottssammanträde. Utöver revisionen har PwC haft ett antal övriga uppdrag för Catella, bland annat relaterat till Catellas noteringsprocess under 2016.

Revisionsarvode till revisorn ska enligt stämmobeslut utgå enligt godkänd räkning. Den ersättning som utgick till revisorerna för räkenskapsåret 2016 framgår av not 8 i Årsredovisningen 2016.

### Intern kontroll

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

Catellas process för intern kontroll grundar sig på det ramverk, COSO, som tagits fram av The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. Processen har utformats för att säkerställa en adekvat riskhantering inklusive tillförlitlig

finansiell rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som ska tillämpas av bolag noterade på 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 självvärdering och rapportering. Ansvar och befogenheter samt styrdokument utgör, tillsammans med lagar och föreskrifter, kontrollmiljön inom Catella. Samtliga anställda har ansvar för att fastlagda styrdokument efterlevs.

#### **Riskbedömning**

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

#### **Kontrollaktiviteter**

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

#### **Information och kommunikation**

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

till kraven på korrekt informationsgivning till marknaden.

#### **Uppföljning**

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som koncernledningen lämnar. Catellas finansiella ställning och investeringar samt den löpande verksamheten inom Catella diskuteras vid varje styrelsemöte. Styrelsen ansvarar även för uppföljning av den interna kontrollen. Detta arbete innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas för att hantera eventuella brister, liksom uppföljning av förslag på åtgärder som uppmärksammats i samband med externrevision samt för den konsoliderade situationen även från internrevision, riskhanteringsfunktion och regelefterlevnadsfunktion (compliance), vilket ytterligare beskrivs nedan.

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

#### **Intern kontroll och uppföljning inom den konsoliderade situationen**

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 koncer-

nens 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, affäretik, 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 2016 har inga ärenden rapporterats till Catellas whistleblowing-funktion.

#### **Efterlevnad 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 bunden till att följa Kodens princip om att "följa eller förklara" från och med 19 december 2016 och har sedan dess avvikit från kodregeln 9.4.

**Kodregel 9.4:** Rörliga ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande.

**Kommentar:** Rörlig ersättning för den verkställande direktören beslutades diskretionärt av styrelsen och var således inte kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier. Detta är en avvikelse från Koden och de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna för rörlig ersättning.

# Styrelse och revisorer



Johan Claesson

Ordförande

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 Bre-mia, Alufab PLC Ltd, K3Business Technology Group plc, Leeds Group plc samt i Nighthawk Energy plc.  
**Bakgrund:** Ägare och arbetande ordförande i Claesson & Anderzén AB.  
**Utbildning:** Civilekonom.  
**Aktieinnehav** (december 2016): 1 087 437 A-aktier respektive 39 694 718 B-aktier.  
**Optionsinnehav** (december 2016): Inga.  
**Ägande:** Via bolag och privat.  
**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:** Nej.  
**Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget:** Nej.



Johan Damne

Ledamot

Född 1963  
Styrelseledamot i Catella AB sedan 2014

**Andra pågående uppdrag:** Vd för Claesson & Anderzén Aktiebolag, samt styrelseuppdrag och vd-uppdrag i andra bolag inom Claesson & Anderzén-koncernen. Styrelseledamot i Parnas Park Holding AB, S Fanfar AB, Glasbtt 2 AB.  
**Bakgrund:** Vd i Claesson & Anderzén AB.  
**Utbildning:** Civilekonom.  
**Aktieinnehav** (december 2016): 150 000 B-aktier.  
**Optionsinnehav** (december 2016): 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 och Sustainable Growth Capital SGC AB. Styrelseledamot i Kungleden Aktiebolag och S&A Sverige AB.  
**Bakgrund:** Tidigare vice vd på E. Öhman Jor Fondkommission AB och vd på E. Öhman Jor Investment AB.  
**Utbildning:** Civilekonom.  
**Aktieinnehav** (december 2016): Inga.  
**Optionsinnehav** (december 2016): 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:** Styrelseordförande i av Kjellander & Ramel AB. Styrelseledamot i Erik Penser Bank AB (publ), SPP Spar AB och Anna Ramel AB.  
**Bakgrund:** Konsult inom regelverksfrågor (compliance) i den finansiella sektorn. Tidigare jurist och regelansvarig hos bland annat ABG Sundal Collier AB och Alfred Berg Fondkommission AB.  
**Utbildning:** Jur kand.  
**Aktieinnehav** (december 2016): Inga.  
**Optionsinnehav** (december 2016): 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 Flexenclosure AB och Exportkreditnämnden. Styrelseordförande, vd i och ägare av Roxtra AB. Styrelseledamot i Magnolia Bostad AB.  
**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** (december 2016): 109 554 B-aktier.  
**Optionsinnehav** (december 2016): Inga.  
**Ägande:** Privat.  
**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen:** Ja.  
**Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget:** Ja.

REVISOR

Patrik Adolfson

Revisor

Född 1973

Catellas revisionsbolag är sedan 2011 PricewaterhouseCoopers AB (PwC). Huvudansvarig revisor Patrik Adolfson, Auktoriserad revisor och medlem av Far.

**Andra revisionsuppdrag:** Attendo AB, Loomis AB, Nordstjärnan Investment AB och Securitas AB.  
**Aktieinnehav** (december 2016): Inga.  
**Optionsinnehav** (december 2016): 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 Nordic Seeding GmbH, Catella Bank S.A. och i flertalet andra 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 Nordic trading på Nordea.

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

**Aktieinnehav** (december 2016): Inga.

**Optionsinnehav** (december 2016): 5 000 000.

**Ägande:** Privat.



## Johan Nordenfalk

*Operativ chef*

Född 1973

Ingår i koncernledningen sedan mars 2011

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i ett flertal av Catella-koncernens övriga dotterbolag. Har även mindre styrelseuppdrag utanför Catella.

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

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

**Aktieinnehav** (december 2016): 120 000 B-aktier.

**Optionsinnehav** (december 2016): 300 000.

**Ägande:** Privat.



## Marcus Holmstrand

*Finanschef*

Född 1980

Ingår i koncernledningen sedan september 2015

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i ett flertal av Catella-koncernens dotterbolag.

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

**Utbildning:** Économie magisterexamen från Jönköping International Business School, magister-studier vid University of California, Davis – Graduate School of Management.

**Aktieinnehav** (december 2016): 4 000 B-aktier.

**Optionsinnehav** (december 2016): 300 000.

**Ägande:** Privat

Stockholm den 28 april 2017

**Johan Claesson**  
Styrelseordförande

**Johan Damne**  
Styrelseledamot

**Joachim Gahm**  
Styrelseledamot

**Anna Ramel**  
Styrelseledamot

**Jan Roxendal**  
Styrelseledamot

**Knut Pedersen**  
Verkställande direktör

## Revisors 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 2016 på sidorna 63–68 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 revisionsd 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 28 april 2017

*PricewaterhouseCoopers AB*

**Patrik Adolfson**

Auktoriserad revisor



# Catella Årsredovisning 2016

Koncernens resultaträkning	77	Moderbolagets rapport över totalresultat	116
Koncernens rapport över totalresultat	77	Moderbolagets kassaflödesanalys	116
Koncernens rapport över finansiell ställning	78	Moderbolagets balansräkning	116
Koncernens rapport över kassaflöden	79	Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	117
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	80	Moderbolagets noter	118
Koncernens noter	81	Revisionsberättelse	122

## Koncernens noter:

<b>Not 1</b> Företagsinformation	81	<b>Not 31</b> Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	110
<b>Not 2</b> Väsentliga redovisningsprinciper	81	<b>Not 32</b> Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	110
<b>Not 3</b> Finansiell riskhantering	85	<b>Not 33</b> Ställda säkerheter	110
<b>Not 4</b> Viktiga uppskattningar och bedömningar	92	<b>Not 34</b> Eventualförpliktelser	111
<b>Not 5</b> Information per segment	92	<b>Not 35</b> Åtaganden	111
<b>Not 6</b> Nettoomsättning	95	<b>Not 36</b> Erhållna och betalda räntor	111
<b>Not 7</b> Övriga rörelseintäkter	95	<b>Not 37</b> Förvärv och avyttring av verksamheter	111
<b>Not 8</b> Övriga externa kostnader	95	<b>Not 38</b> Händelser efter balansdagen	112
<b>Not 9</b> Avskrivningar	96	<b>Not 39</b> Transaktioner med närstående	112
<b>Not 10</b> Personal	96	<b>Not 40</b> Kapitaltäckning och konsoliderad situation	112
<b>Not 11</b> Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare	96	<b>Not 41</b> Definitioner och valutakurser	114
<b>Not 12</b> Aktierelaterade incitament	98	<b>Not 42</b> Redovisningsprinciper för moderbolaget	118
<b>Not 13</b> Övriga rörelsekostnader	98	<b>Not 43</b> Övriga externa kostnader	118
<b>Not 14</b> Finansiella poster	98	<b>Not 44</b> Personal	118
<b>Not 15</b> Skatter	98	<b>Not 45</b> Resultat från andelar i koncernföretag	118
<b>Not 16</b> Resultat per aktie	99	<b>Not 46</b> Ränteintäkter och liknande resultatposter	118
<b>Not 17</b> Utdelning	99	<b>Not 47</b> Räntekostnader och liknande resultatposter	119
<b>Not 18</b> Immateriella tillgångar	100	<b>Not 48</b> Bokslutsdispositioner	119
<b>Not 19</b> Materiella anläggningstillgångar	101	<b>Not 49</b> Skatt på årets resultat	119
<b>Not 20</b> Innehav i dotterföretag och intresseföretag	101	<b>Not 50</b> Andelar i koncernföretag	119
<b>Not 21</b> Derivatinstrument	104	<b>Not 51</b> Uppskjutna skattefordringar	119
<b>Not 22</b> Finansiella tillgångar som kan säljas	104	<b>Not 52</b> Eget kapital	119
<b>Not 23</b> Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	104	<b>Not 53</b> Låneskulder	120
<b>Not 24</b> Kundfordringar	108	<b>Not 54</b> Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	120
<b>Not 25</b> Lånefordringar	109	<b>Not 55</b> Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	120
<b>Not 26</b> Övriga långfristiga fordringar	109	<b>Not 56</b> Transaktioner med närstående	120
<b>Not 27</b> Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	109	<b>Not 57</b> Finansiell riskhantering	120
<b>Not 28</b> Likvida medel och checkräkningskrediter	109	<b>Not 58</b> Händelser efter balansdagen	120
<b>Not 29</b> Eget kapital	109	<b>Not 59</b> Förslag till vinstdisposition	120
<b>Not 30</b> Upplåning och låneskulder	110		

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Catella AB (publ), org. nr 556079-1419, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2016. Resultatet av årets verksamhet för koncernen och moderbolaget framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, förändringar i eget kapital samt noter.

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

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Catella är en finansiell rådgivare och kapitalförvaltare med djup kunskap inom fastigheter, räntor och aktier. Koncernen ("Catella") har en ledande position inom fastighetssektorn och en stark lokal närvaro i Europa med 579 anställda (539) i tolv länder. Verksamheten bedrivs inom verksamhetsgrenarna Corporate Finance och Asset Management and Banking.

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

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

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

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Catella AB (publ) med säte i Stockholm, Sverige, är listad på Nasdaq Stockholm inom segmentet Mid Cap sedan december 2016 och dessförinnan 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 närtstående) med 49,8 procent (49,9) av aktiekapitalet och 49,1 procent (49,1) av rösterna, följt av Bure Equity AB (publ) med ett innehav på 10,7 procent (10,8) av kapitalet och 11,1 procent (11,1) av rösterna. Catellas tio största aktieägare ägde tillsammans 77,3 procent (76,5) av aktiekapitalet och innehade 76,5 procent (75,6) av rösterna per 31 december 2016. Ägarförhållanden beskrivs ytterligare i avsnittet Catella-aktien och ägare.

## ÖVERSIKT ÖVER RESULTAT, STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Utveckling koncernen – 5 år i sammandrag

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Nettoomsättning	2 007	1 853	1 445	1 020	971
Rörelseresultat före förvävsrelaterade och jämförelsestörande poster	263	261	167	-6	6
Rörelseresultat	258	254	160	-12	-33
Finansiella poster - netto	239	53	88	5	29
Resultat före skatt	497	306	248	-7	-4
Årets resultat	357	272	227	-21	-13
Medelantal anställda	588	526	480	458	444
Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Eget kapital	1 730	1 436	1 252	932	925
Balansomslutning	5 651	5 011	4 356	3 483	3 462
Soliditet %	31	29	29	27	27

Mkr	2016	2015	2014	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-137	549	497	138	-101
Kassaflöde från investeringsverksamheten	55	-50	41	28	67
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-126	-88	-20	-12	12
Årets kassaflöde	-208	411	519	153	-22

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 007 mkr (1 853), vilket är en ökning med 8 procent i jämförelse med föregående år. Ökningen är hänförlig till samtliga affärsområden inom Asset Management and Banking.

Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster uppgick till 263 mkr (261). Affärsområdena Equity, Hedge and Fixed Income Funds och Banking förbättrade sina resultat emedan Property Investment Management och Corporate Finance redovisade sämre resultat i jämförelse med föregående år. Resultatförsmringen inom Property Investment Management, som är en verksamhet under uppbyggnad, beror på etableringskostnader och resultatförsmringen inom Corporate Finance är hänförlig till minskade intäkter i Kontinentaleuropa. Koncernens rörelseresultat belastas vidare med kostnader för listbytet och konsultkostnader om 9,1 mkr. Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar, vilka i sin helhet är hänförliga till Asset Management and Banking, uppgick till 4 mkr (7).

Koncernens finansnetto uppgick till 239 mkr (53) varav 224 mkr avser engångsintäkter till följd av Visa Inc:s förvärv av Visa Europe. I finansnettot ingår vidare ränteintäkter om 24 mkr (26), vilka främst är hänförliga till låneportföljerna, samt räntekostnader om 11 mkr (12), huvudsakligen hänförliga till Catellas obligationslån. Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i en värdejustering med -6 mkr (21) varav -15 mkr (-11) avser återföring av tidigare gjorda uppskrivningar på under året avyttrade andelar i Nordic Light Fund och 7 mkr (31) avser positiv värdejustering av låneportföljerna. Försäljning av andelar i Nordic Light Fund och IPM Systematic Macro Fund genererade ett resultat om 16 mkr (11) respektive 1 mkr (0). Realiserat resultat på avvecklade valutatermiskontrakt uppgick till -12 mkr (0).

Koncernens resultat före skatt uppgick till 497 mkr (306). Koncernens resultat före skatt, exkluderat Visa transaktionen, uppgick till 274 mkr (306).

Årets skattekostnad uppgick till 141 mkr (34), vilket motsvarar en effektiv skatt om 28 procent (11). Svängningarna i effektiv skattesats beror dels på att koncernen har väsentliga underskottsavdrag vilka, i enlighet med koncernens redovisningsprinciper, ej i full utsträckning redovisas som en fordran i koncernbalansräkningen, dels på vissa begränsningar i hur underskottsavdragen får nyttjas.

Årets resultat efter skatt uppgick till 357 mkr (272) motsvarande ett resultat per aktie om 3,32 kr (2,97). Årets resultat efter skatt, exkluderat Visa-transaktionen, uppgick till 206 mkr (272) motsvarande ett resultat per aktie om 1,48 kr (2,97).

Koncernens egna kapital har under 2016 ökat med 293 mkr och uppgick per den 31 december 2016 till 1 730 mkr. Förutom årets resultat om 357 mkr och positiva omräkningsdifferenser om 39 mkr, har eget kapital påverkats av utdelning



till moderföretaget aktieägare om 49 mkr, återköp av utställda teckningsoptioner om 12 mkr och tillskjutet kapital för överlåtelse av teckningsoptioner om 3 mkr. Vidare har egna kapitalet ökat med 1 mkr i samband med nyemission och transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande har haft en sammantagen nettopåverkan på koncernens egna kapital om -46 mkr varav merparten avser utdelning till innehav utan bestämmande inflytande. Soliditeten uppgick per den 31 december 2016 till 31 procent (29).

Balansomslutningen har under 2016 ökat med 640 mkr och uppgick per den 31 december 2016 till 5 651 mkr. Ökningen beror främst på kraftigt tillväxt i Catella Banks lånebok vilket Visa-transaktionen skapat förutsättningar för.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 184 mkr (247).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -137 mkr (549) varav förändringar i rörelsekapital utgjorde -321 mkr (302) och betalda skatter uppgick till 126 mkr (58).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 55 mkr (-50) där de största transaktionerna utgjordes av erhållen kontant köpeskilling om 167 mkr för andelarna i Visa Europe och kassaflöden från låneportföljer om 71 mkr varav 46 mkr avsåg återköp (clean-up call) av Gems. Större utbetalningar utgjordes av IPMs placeringar i egenförvaltade fonder, netto 68 mkr, tilläggsinvesteringar om 25 mkr i intresseföretaget Nordic Seeding GmbH som driver fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland samt investering om 23 mkr avseende övertagande av förvaltningen av fonden European Student Housing Fund. Därutöver utbetalades en tilläggsköpeskilling om 25 mkr för aktier i IPM, 14 mkr utbetalades i samband med förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande i Catella Nordic Fixed Income och 13 mkr utbetalades netto efter avdrag för förvärvade likvida medel i samband med förvärvet av ny asset managementverksamhet i Norge.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -126 mkr (-88) och avser främst återköp av utställda teckningsoptioner om 22 mkr (31) samt utdelningar till moderföretagets aktieägare och till innehav utan bestämmande inflytande om 49 mkr (16) respektive 56 mkr (41).

Kassaflödet uppgick till -208 mkr (411) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till -62 mkr (184) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till -146 mkr (227).

#### Utveckling verksamhetsgrenar – 2 år i sammandrag

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking	
	2016	2015	2016	2015
Totala intäkter	586	630	1 472	1 253
Uppdragskostnader och provisioner	-64	-37	-374	-317
Intäkter exklusive uppdragskostnader & provisioner	522	593	1 098	936
Rörelsekostnader	-463	-527	-839	-708
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	58	66	259	228
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-4	-7
Rörelseresultat	58	66	255	221
Finansiella poster - netto	2	4	215	3
Resultat före skatt	60	70	469	223
Skatt	-10	-24	-132	-51
<b>Årets resultat</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>337</b>	<b>172</b>
Mkr	2016	2015	2016	2015
Eget kapital	281	256	998	695
Balansomslutning	478	480	4 670	3 973
Soliditet %	59	53	21	17

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 575 mkr (623), vilket är en minskning med 8 procent i jämförelse med föregående år. Minskningen är hänförlig till Kontinentaleuropa och till Consumer-verksamheten som avvecklades under 2016. Resultat före skatt uppgick till 60 mkr (70).

Asset Management and Banking redovisade en nettoomsättning om 1 461 mkr (1 245). Samtliga affärsområden bidrog till omsättningsökningen. Resultat före skatt uppgick till 469 mkr (223). Tjänsteområdet Systematic Funds, som ökade sitt förvaltade kapital och som var framgångsrika i förvaltningen, svarade för den största resultatförbättringen. I resultatet ingår en engångsintäkt om 224 mkr från Visa-transaktionen (150 mkr efter skatt) samt avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar om 4 mkr (7).

## NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Catella har under året gjort en nedskrivningsprövning av tillgångar med obestämbar livslängd baserat på redovisat bokfört värde per den 30 september 2016. Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke, vilka redovisas till ett värde av 292 mkr (282) respektive 50 mkr (50). Vid prövningen görs en beräkning av uppskattade framtida kassaflöden baserade på budget och prognoser som godkänts av ledningen och styrelsen. Prövningen visar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden.

## INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernen har under 2016 gjort investeringar om totalt 194 mkr (78). Av detta belopp avser 46 mkr (15) investeringar i immateriella tillgångar och 10 mkr (9) investeringar i materiella anläggningstillgångar. Tilläggsinvesteringar och nya investeringar i dotterbolag har gjorts med 34 mkr (10) varav 18 mkr avser förvärv av andelar från innehav utan bestämmande inflytande. Vidare har 25 mkr (25) investerats i intresseföretaget Nordic Seeding GmbH. Därutöver har 76 mkr (19) investerats i fonder vilka förvaltas av IPM och 3 mkr (0) har investerats i andra verksamhetsrelaterade innehav som ej är intresseföretag. Avskrivningar under räkenskapsåret uppgick till 18 mkr (20).

## FINANSIERING

I september 2012 emitterade Catella AB (publ) ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. Lånet är sedan juli 2013 noterat på NASDAQ Stockholm. I koncernens rapport över finansiell ställning har denna post under tredje kvartalet 2016 klassificerats om från långfristiga låneskulder till kortfristiga låneskulder. Obligationen har ett rambelopp om 300 mkr och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter. Finansieringen är vidare villkorad av vissa nyckeltal (lånekoventioner) baserade på finansiell ställning och likviditet. Dessa har uppnåtts såväl under året som per 31 december 2016.

Koncernen har vidare beviljade checkräkningskrediter om 30 mkr (32) varav utnyttjad del per 31 december 2016 uppgick till 30 mkr (32).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

### Konsoliderad situation

Tillsynsmyndigheten i Luxemburg, CSSF, lämnade i mars 2016 besked om att Catella AB och dess finansiella dotterbolag utgör en konsoliderad situation under luxemburgsk lag och att myndigheten avser att utöva tillsyn av den konsoliderade situationen från och med första kvartalet 2016.

### Engångsintäkter för Catella till följd av Visa Inc.s förvärv av Visa Europe

Visa Inc erhöll under juni 2016 erforderliga tillstånd för förvärvet av Visa Europe och slutförde därmed transaktionen. Helägda dotterbolaget Catella Bank S.A. fick genom sitt medlemskap i Visa Europe del av köpeskillingen för förvärvet.

Transaktionen omfattade en köpeskilling som bestod av olika delar; kontant köpeskilling, preferensaktier i Visa Inc. samt förväntad tilläggsköpeskilling uppgående till ett sammanlagt värde om 224 mkr. Av beloppet har 166 mkr erhållits kontant under juni och övrig ersättning förväntas erhållas vid olika tidpunkter under kommande år.

### Årsstämma 2016

Årsstämman den 30 maj 2016 beslutade om en utdelning på 0,60 kr (0,20) per aktie för räkenskapsåret 2015. Årsstämman beslutade även om omval av samtliga styrelseledamöter.

### Etablering av Property Investment Management i Norge

Den 5 september 2016, efter godkännande från tillsynsmyndigheten CSSF i Luxembourg, förvärvade Catella 51 procent av andelarna i Catella Asset Management AS (CAM AS). Genom förvärvet erhöll Catella en plattform för att bedriva Property Investment Management på den norska marknaden och förvaltning av mezzanine-fonder i Luxembourg.

### Notering på Nasdaq Stockholm Main Market

Catella noterades på Nasdaq Stockholm Main Market den 19 december 2016.

## Valberedning inför årsstämman 2017

I enlighet med beslut från Catellas årsstämma i maj 2016 om principer för valberedningen utsågs en valberedning för Catella AB inför årsstämman den 29 maj 2017. Valberedningen består av Magnus Strömer, utsedd av Handelsbanken Fonder och ordförande i valberedningen, Johan Claesson, utsedd av CA Plusinvest AB och styrelseordförande i Catella AB samt Thomas Andersson Borstam, utsedd av TAB Holding AB och i kraft av privat ägande.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter årets utgång.

## PERSONAL

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 579 personer (539), varav 203 (211) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 359 (314) inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking, och 17 (14) avseende övriga funktioner.

## FINANSIELLA INSTRUMENT, RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

### Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

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

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

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 regelförändringar av kommande regelförändringar.

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.

IPM Informed Portfolio Management AB (IPM) konsolideras för närvarande som ett dotterbolag till Catella baserat på Catellas ägande i kombination med villkor i ett aktieägaravtal rörande dotterbolaget som kan sägas upp i november 2017. Om aktieägaravtalet inte förlängs skulle IPM inte därefter konsolideras som ett dotterbolag.

### Finansiella instrument

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

### Användning av finansiella instrument

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

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

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

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

Verksamhetsområdet handlar inte med eller tar positioner för egen räkning i finansiella instrument förutom i syfte att begränsa valutaexponering som uppkommer inom Catella Banks kortverksamhet och inom IPMs 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 IAS 39 Finansiella Instrument.

### Andra risker

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

### Operationell risk

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

Delar av koncernens verksamhet är tillståndspliktig och lyder under tillsyn av respektive lands tillsynsmyndighet. Existerande regelverk och den snabba utvecklingen i regelverk är komplex i allmänhet och speciellt avseende Catellas bankverksamhet. Dessa regler ställer höga och i framtiden än högre krav på den tillståndspliktiga verksamhetens rutiner och processer samt likviditets- och kapitalreserver. Att efterleva dessa regelverk är en förutsättning för att bedriva tillståndspliktig verksamhet. Catella arbetar kontinuerligt med att säkerställa efterlevnad av nuvarande regelverk samt förbereder sig för regelförändringar av kommande regelförändringar. 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.

### Ryktesrisk

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

### Politiska risker

Catella innehar aktier, fonder och låneportföljer. Den mest väsentliga investeringen finns i dotterbolaget European Equity Tranche Income ("EETI"). EETI har investerat i värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Låneportföljerna ägda av EETI beskrivs vidare i not 3 och 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 försäkringsbetalningar ökar och påverkar det förväntade kassaflödet från investeringarna.

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

### Strategisk risk och övriga risker

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

## FRAMTIDA UTVECKLING

### Corporate Finance

Affärsområdet lägger stor vikt vid att öka andelen värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster och därmed förbättra lönsamheten. I Norden, där insatserna kommit längst, var marginalförbättringen tydlig under 2016. Catella har en stark marknadsposition i Sverige, Danmark och Finland och arbetet fortsätter med att ytterligare stärka marknadspositionen med ökat fokus på värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster. Därutöver integreras verksamheterna för att effektivisera resursallokeringen. En ambition finns att även etablera verksamhet i Norge.

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

### Asset Management and Banking

Inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds har Catella redan idag en väl diversifierad produktmix inom affärsområdet, men ambitionen är att skapa fler produkter för att stärka balansen mellan olika produktkategorier samt att ytterligare förbättra förvaltningen. Försäljningen via återförsäljare är fortsatt mycket viktigt för att nå tillväxtmålen inom Mutual Funds med fokus på hög service och närvaro. Under 2016 allokerades fortsatt en ökad andel av resurserna mot försäljning. Ambitionen är parallellt att öka närvaron mot institutionella kunder, liksom att öka andelen utländska kunder inom området. Systematic Funds vänder sig huvudsakligen till institutionella kunder. Utöver satsningar på institutioner är ambitionen

att nå nya kundgrupper, framförallt via olika fondlösningar. Under 2016 allokerades resurser mot försäljning, bland annat genom närvaro i London.

Inom affärsområdet Banking har Catella en skalbar affär där stora investeringar genomförts under 2015 och 2016. Lönsamhet nås främst genom volymtillväxt inom bankens befintliga affärer. Tillväxten förväntas främst ske organiskt, men den pågående konsolideringen av bankmarknaden öppnar även för andra möjligheter. Fokus ligger på att höja kundnärvaron med en bättre och effektivare service samt att få affären att växa för att få avkastning på den stabila och skalbara infrastrukturen som byggts upp. Vidare investeras i resurser mot distribution, både direkt samt via ett ökat antal partners. Under 2017 avser Catella lansera en sparprodukt som riktar sig till allmänheten i Sverige för att stödja den fortsatta tillväxten på kredit-sidan och växa låneboken främst i samband med specifika fastighetsituationer i Norden. Fortsatta initiativ tas också tillsammans med Catellas verksamheter inom Corporate Finance och Property Investment Management för att ta fram skräddarsydda produkter till kunderna inom Wealth Management, vilket visat sig vara framgångsrikt under 2016.

Affärsområdet Property Investment Management fortsätter att bygga upp transaktions- och lednings kapacitet 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. Tillväxt inom affärsområdet skapas genom att addera nya produkter i befintliga strukturer. Den geografiska expansionen fortsatte under 2016 med etableringen i Norge. Ambitionen inom affärsområdet är att selektivt lansera nischade fonder för att möta behoven hos lokala investerare. För att bättre ta tillvara synergier mellan verksamheterna ökar samarbetet både inom affärsområdet och med Catellas övriga affärsområden.

## 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 63-68.

## FORSKNING OCH UTVECKLING

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

## MILJÖPÅVERKAN

Ingen av koncernens bolag bedriver någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

## MODERBOLAGET

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

Moderbolaget redovisade för 2016 intäkter om 9,2 mkr (5,1) och rörelseresultatet uppgick till -51,0 mkr (-29,8). Resultatförsämringen i jämförelse med föregående år beror främst på kostnader för listbytet och konsultkostnader om 9,1 mkr samt ökade rörliga lönekostnader.

Moderbolaget redovisade vidare för 2016 bokslutsdispositioner om 39,0 mkr (29,4) vilket avser erhållet koncernbidrag från dotterbolaget Catella Fondförvaltning AB. Årets resultat uppgick till -15,0 mkr (-4,1).

Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till 96 mkr (84). I bolagets balansräkning redovisas en uppskjuten skattefordran om 18,9 mkr (18,9) främst hänförlig till dessa underskottsavdrag. Beloppet baseras på en bedömning av bolagets framtida nyttjande av skattemässiga underskottsavdrag.

Likvida medel uppgick per balansdagen till 31,3 mkr (31,3) och balansomslutningen till 740,1 mkr (790,8).

Antalet anställda i moderbolaget, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 9 personer (7).

## FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV VINSTMEDEL

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

Kr	
Överkursfond	50 912 148
Balanserat resultat	69 526 163
Årets resultat	-14 990 061
	<b>105 448 250</b>

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

Kr	
att utdelning till aktieägarna lämnas med 0,80 kr per aktie, totalt	65 478 858
att i ny räkning överförs (varav 39 969 392 till överkursfond)	39 969 392
	<b>105 448 250</b>

Utbetalning av utdelning föreslås ske den 5 juni 2017.

Koncernen har inga utestående teckningsoptioner, vilka kan komma lösas in mot nya B-aktier i Catella AB under perioden mellan denna årsredovisnings undertecknande samt avstämningsdagen den 31 maj 2017.

### Styrelsen yttrande över föreslagen utdelning.

Moderbolagets och koncernens resultat och ställning är god, vilket framgår av den senaste resultat- och balansrapporten. Styrelsen bedömer att föreslagen utdelning har täckning i eget kapital och ligger inom ramen för bolagets utdelningspolicy. Koncernens soliditet uppgår per 31 december 2016 till 31 procent. För den konsoliderade situationen är soliditeten per samma datum 29 procent. Föreslagen utdelning påverkar endast soliditeten marginellt. Övriga kapitalrelationer samt likviditet kommer också efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den verksamhet koncernen verkar inom. Därmed anser styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens (bolagets respektive koncernens) art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

## FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I CATELLA 2017

Styrelsen för Catella AB (publ) föreslår att årsstämman 2017 beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

### Riktlinjernas omfattning

Dessa riktlinjer avser ersättning och andra anställningsvillkor för de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i Catellas koncernledning, nedan gemensamt kallade "ledande befattningshavare". Medlemmar i koncernledningen är per 28 april 2017 Knut Pedersen (verkställande direktör), Marcus Holmstrand (finanschef) och Johan Nordenfalk (operativ chef). Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämmans beslut samt för ändringar som görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Riktlinjerna ska vara föremål för en årlig översyn.

Bolagets åtaganden avseende rörlig lön till koncernledningen under 2016 beräknas vid fullt utfall kunna kosta bolaget maximalt 7 mkr. Information rörande tidigare beslutade ersättningar som ännu inte har förfallit till betalning framgår av not 11 i denna årsredovisning.

### Riktlinjer

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

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

## Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Nettoomsättning	6	2 007	1 853
Övriga rörelseintäkter	7	20	13
		<b>2 027</b>	<b>1 866</b>
Uppdragskostnader och provisioner		-417	-347
Övriga externa kostnader	8	-441	-392
Personalkostnader	10, 11, 12	-878	-846
Avskrivningar	9	-14	-13
Övriga rörelsekostnader	13	-14	-8
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</b>		<b>263</b>	<b>261</b>
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar	9	-4	-7
<b>Rörelseresultat</b>		<b>258</b>	<b>254</b>
Ränteutgifter	14	24	26
Räntekostnader	14	-11	-12
Övriga finansiella intäkter	14	260	41
Övriga finansiella kostnader	14	-34	-3
Finansiella poster - netto		239	53
<b>Resultat före skatt</b>		<b>497</b>	<b>306</b>
Skatt	15	-141	-34
<b>Årets resultat</b>		<b>357</b>	<b>272</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		272	243
Innehav utan bestämmande inflytande	20	85	29
		<b>357</b>	<b>272</b>
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr</b>	16		
- före utspädning		3,32	2,97
- efter utspädning		3,06	2,63
Antal aktier vid årets slut		81 848 572	81 728 572
Genomsnittligt vägt antal aktier före och efter utspädning		88 775 608	92 171 461

## Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2016 jan-dec	2015 jan-dec
Årets resultat	357	272
<b>Övrigt totalresultat:</b>		
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:		
Värdetförändring förmånsbestämda pensionsplaner	0	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:		
Verklig värdetförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	3	0
Omräkningsdifferenser	36	-33
<b>Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt</b>	<b>39</b>	<b>-33</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>395</b>	<b>239</b>
<b>Totalresultat hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	310	210
Innehav utan bestämmande inflytande	86	29
	<b>395</b>	<b>239</b>

# Koncernens rapport över finansiell ställning

Mkr	Not	2016 31 dec	2015 31 dec
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	18	412	363
Materiella anläggningstillgångar	19	26	24
Innehav i intresseföretag	20	51	27
Finansiella tillgångar som kan säljas	22	45	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23	337	274
Långfristiga lånefordringar	25	756	248
Uppskjutna skattefordringar	15	97	108
Övriga långfristiga fordringar	26	19	5
		<b>1 743</b>	<b>1 048</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	24	268	256
Kortfristiga lånefordringar	25	577	542
Skattefordringar		16	6
Övriga fordringar		24	40
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	182	145
Derivatinstrument	21	11	4
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23	77	114
Klientmedel		3	2
Likvida medel	28	2 750	2 854
		<b>3 907</b>	<b>3 963</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>5 651</b>	<b>5 011</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	29		
Aktiekapital		164	163
Övrigt tillskjutet kapital		253	250
Reserver		-107	-142
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 253	1 048
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>		<b>1 563</b>	<b>1 319</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	20	167	117
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 730</b>	<b>1 436</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	30	0	0
Långfristiga låneskulder	30	0	200
Uppskjutna skatteskulder	15	34	21
Övriga avsättningar	31	3	28
		<b>37</b>	<b>248</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Upplåning	30	260	50
Kortfristiga låneskulder	30	2 806	2 577
Derivatinstrument	21	7	4
Leverantörsskulder		207	153
Skatteskulder		79	65
Övriga skulder		51	39
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	469	436
Klientmedel		3	2
		<b>3 884</b>	<b>3 326</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>3 921</b>	<b>3 575</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>5 651</b>	<b>5 011</b>

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

# Koncernens rapport över kassaflöden

Mkr	Not	2016 jan–dec	2015 jan–dec
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		497	306
<b>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</b>			
Övriga finansiella poster		-227	-38
Avskrivningar	9	18	20
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	13	12	5
Bokförda ränteintäkter från låneportföljer	14	-22	-25
Förvärvskostnader		1	0
Resultat från andelar i intresseföretag	7	1	-5
Realisationsresultat materiella anläggningstillgångar		-	0
Realisationsresultat från finansiella tillgångar	7	-6	-4
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	10	35	46
Betalda skatter		-126	-58
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>184</b>	<b>247</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		-533	-272
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		212	574
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-137</b>	<b>549</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19	-10	-9
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	18	-42	-15
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	37	-57	-1
Försäljning av dotterföretag, efter avdrag för avyttrade likvida medel	37	0	13
Förvärv av intresseföretag	20	-25	-25
Förvärv av finansiella tillgångar		-110	-76
Försäljning av finansiella tillgångar		227	36
Kassaflöden från låneportföljer		71	22
Utdelningar från investeringar		0	5
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>55</b>	<b>-50</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av teckningsoptioner		-22	-31
Nyemission		1	0
Utdelning		-49	-16
Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande		-56	-41
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-126</b>	<b>-88</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-208</b>	<b>411</b>
Likvida medel vid årets början		2 854	2 532
Valutakursdifferens i likvida medel		104	-89
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>28</b>	<b>2 750</b>	<b>2 854</b>

Av koncernens likvida medel är 2 052 mkr (2 022) 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					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande**	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat				
Ingående balans per 1 januari 2016	163	250	-142	1 048	1 319		117	1 436
<b>Årets totalresultat för januari - december 2016</b>								
Årets resultat				272	272		85	357
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			35	3	38		1	39
<b>Årets totalresultat</b>			<b>35</b>	<b>274</b>	<b>310</b>		<b>86</b>	<b>395</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande				-9	-9		-37	-46
Utställda teckningsoptioner		3			3			3
Återköp av utställda teckningsoptioner				-12	-12			-12
Nyemission	0			1	1			1
Utdelning				-49	-49			-49
<b>Utgående balans per 31 december 2016</b>	<b>163</b>	<b>253</b>	<b>-107</b>	<b>1 253</b>	<b>1 563</b>		<b>167</b>	<b>1 730</b>

\* 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. Under 2016 har den svenska Corporate Finance verksamheten omstrukturerats från handelsbolag genom rörelseöverlåtelse till marknadsvärde till ett av Catella kontrollerat aktiebolag i vilket anställda i verksamheten äger 40 procent av aktierna.

Under 2016 har 1 440 000 optioner återköpts för marknadsvärde från medarbetare för en sammanlagd köpeskilling om 11,9 mkr. Återköp av teckningsoptioner redovisas i koncernredovisningen mot Övrigt tillskjutet kapital till den del detta utgörs av fritt eget kapital och överskjutande del mot Balanserade vinstmedel. Vidare under 2016 har 9 954 000 teckningsoptioner förfallit utan utnyttjande varav samtliga fanns i eget förvar. Därutöver har 120 000 teckningsoptioner nyttjats för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 11 kr per aktie och 300 000 teckningsoptioner i eget förvar har sålts till en nyckelmedarbetare för en köpeskilling om 3,1 mkr. Moderbolaget har per 31 december 2016 totalt 7 000 000 utestående teckningsoptioner varav 200 000 i eget förvar.

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat				
Ingående balans per 1 januari 2015	163	273	-110	837	1 164		88	1 252
<b>Årets totalresultat för januari - december 2015</b>								
Årets resultat				243	243		29	272
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-32		-32		-1	-33
<b>Årets totalresultat</b>			<b>-32</b>	<b>243</b>	<b>210</b>		<b>29</b>	<b>239</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande				0	0		0	0
Utställda teckningsoptioner		3			3			3
Återköp av utställda teckningsoptioner		-26		-16	-42			-42
Nyemission	0			0	0			0
Utdelning				-16	-16			-16
<b>Utgående balans per 31 december 2015</b>	<b>163</b>	<b>250</b>	<b>-142</b>	<b>1 048</b>	<b>1 319</b>		<b>117</b>	<b>1 436</b>

\* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

Moderbolaget har totalt 17 074 000 utestående teckningsoptioner. Under 2011-2015 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från medarbetare. Under 2015 har 11 167 000 utestående teckningsoptioner återköpts för en sammanlagd köpeskilling om 41,9 mkr. Återköp av teckningsoptioner redovisas

i koncernredovisningen mot Övrigt tillskjutet kapital till den del detta utgörs av fritt eget kapital och överskjutande del mot Balanserade vinstmedel. Vidare under året har 30 000 teckningsoptioner nyttjats för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 11 kr per aktie och 900 000 teckningsoptioner i eget förvar har sålts till personer i Catellas företagsledning och till nyckelpersoner. Per den 31 december 2015 har Catella 9 014 000 teckningsoptioner i eget förvar.



# Koncernens noter

## NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB (publ), för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2016 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 28 april 2017 och kommer att föreläggas årsstämman den 29 maj 2017 för fastställande.

Moderbolaget är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Huvudkontoret finns på Birger Jarlsgatan 6 i Stockholm. Catella AB är listat på 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 anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningen gör uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar påverkar resultaträkning, rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt upplysningar som lämnas såsom eventalförpliktelser. 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. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag. Vad avser intresseföretag, vid behov genom anpassning till koncernens principer.

### Införande och effekter av nya och reviderade IFRS avseende 2016

Inga nya standarder har införts under 2016 som haft någon betydande påverkan på koncernens finansiella rapporter.

### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2016 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 9 "Finansiella instrument" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Den fullständiga versionen av IFRS 9 gavs ut i juli 2014. Den ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. IFRS 9 behåller en blandad värderingsansats men förenklar denna ansats i vissa avseenden. Det kommer att finnas tre värderings-kategorier för finansiella tillgångar, upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över övrigt totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Hur ett instrument ska klassificeras beror på företagets affärsmodell och instrumentets karaktäristika. Investeringar i eget kapitalinstrument ska redovisas till verkligt värde över resultat-räkningen men det finns även en möjlighet att vid första redovisningstillfället redovisa instrumentet till verkligt värde över övrigt totalresultat. Ingen omklassificering till resultaträkningen kommer då ske vid avyttring av

instrumentet. IFRS 9 inför också en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster. För finansiella skulder så ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen baserat på verkligt värde alternativt. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

IFRS 15 "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 företagets intäkter. Den utökade upplysningsskyldigheten innebär att information om intäktslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försälda varan eller tjänsten och har möjlighet att använda och erhåller nytta från varan eller tjänsten. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt därtill hörande SIC och IFRIC. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte fullt ut värderat effekterna av införandet av standarden men den preliminära bedömningen är att denna inte kommer att medföra några väsentliga förändringar av resultat och ekonomisk ställning.

IFRS 16 "Leases" publicerades i januari 2016 och gäller från och med den 1 januari 2019. Implementeringen av standarden kommer att innebära att så gott som samtliga leaseavtal redovisas i balansräkningen. Standarden gör ingen åtskillnad mellan operationella och finansiella avtal. En tillgång (rättigheten att använda en leased 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. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

### Koncernredovisning

**(a) Dotterbolag:** Dotterföretag är alla de företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom inflytande i företaget. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Alla transaktioner med andelsägare i dotterbolag redovisas baserat på substansen av dessa transaktioner. Resultat hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande, vilka utöver sitt innehav också är verksamma i dotterbolaget, likställs med andra former av rörlig ersättning och redovisas därför som personalkostnad i resultaträkningen. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas dessa 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, intresseföretag och samarbetsarrangemang avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger Catellas andel i det verkliga värdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser i det förvärvade bolaget per överlåtelsedagen. Om det verkliga värdet på dotterbolagets förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser överstiger köpeskillingen redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Villkorade köpeskillingar redovisas på förvärvsdagen, till verkligt värde, och klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen värderas för varje förvärv, antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar, som innehas utan bestämmande inflytande. Alla förvärvsrelaterade transaktionskostnader kostnadsförs. Dessa kostnader redovisas i koncernen under posten "övriga externa kostnader" i resultaträkningen.

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

**(b) Transaktioner med andelsägare till innehav utan bestämmande inflytande:** Koncernen behandlar transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som transaktioner med koncernens aktieägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan erlagd köpeskillning

och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterbolagets nettotillgångar i eget kapital. Vinst 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 inkluderar 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 överlätna 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 högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentets resultat. Inom Catella har koncernchefen identifierats som den högste verkställande beslutsfattaren.

Catella har definierat fyra rörelsesegment, vilka regelbundet följs upp av ansvarig för segmentet samt Catellas koncernchef, som fattar beslut om allokering av resurser, budgetmål och finansplan. IFRS 8 tillåter att två eller flera rörelsesegment slås samman till ett under förutsättning att de har likartade ekonomiska egenskaper och även liknar varandra med avseende på produkterna och tjänsternas karaktär, karaktären på produktionsprocessen, kundkategorier, distribution samt i vilken utsträckning verksamheterna, i tillämpliga fall, påverkas av olika regelverk och risker.

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

## Omräkning av utländsk valuta

**(a) Funktionell valuta och rapportvaluta:** Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska 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 värdepapper i utländsk valuta, vilka klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, fördelas mellan omräkningsdifferenser som beror på förändringar av värdepapprets ursprungliga anskaffningsvärde och andra förändringar av värdepapprets redovisade värde. Omräkningsdifferenser som hänförs till förändringar i upplupet anskaffningsvärde redovisas i resultaträkningen.

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

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

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

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

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

## Klassificering av tillgångar och skulder

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

## Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell ackumulerad nedskrivning. Avskrivningar baseras på historiska anskaffningsvärden och den bedömda nyttjandeperioden. Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av tillgångar enligt nedanstående:

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

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

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

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

## Immateriella tillgångar

**(a) Goodwill:** Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar.

Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter, fastställda i enlighet med koncernens rörelsesegment, som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där 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:** Kontraktsportföljer 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 ianspråkats för att den immateriella tillgången ska kunna generera någon avkastning. Kassaflöden diskonteras genom en vägd kapitalkostnad, den så kallade WACC, vilken justeras med hänsyn till de lokala räntenivåerna i de länder där förvärven ägt rum. Nyttjandeperioden för kontraktsportföljerna och de därmed sammanhängande kundrelationerna baseras på den förvärvade portföljens omsättningshastighet som bedöms vara 5 år, vilket motsvarar en årlig avskrivningstakt 20 procent. Avskrivningen redovisas i posten Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar i resultaträkningen.

**(d) Programvarulicenser:** Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift. Dessa aktiverade kostnader skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden på vanligtvis tre till fyra år. I samband med Catellas ökade ägande i IPM Informed Portfolio Management AB förvärvades bland annat egenutvecklat 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 värdet som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

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

## Finansiella tillgångar

### Klassificering

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

### (a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

**Finansiella tillgångar som innehas för handeln:** En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvats huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. De finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och som innehas för handel är koncernens obligations- och fondportfölj, verksamhetsrelaterade aktieinnehav samt de derivat som inte är identifierade som säkringar enligt IAS 39 Finansiella Instrument. Tillgångar i denna kategori klassificeras normalt som omsättningstillgångar, dock bedöms att merparten av innehavet i Nordic Light Fund, liksom övriga fondinnehav, kommer att avyttras efter 12 månader varför dessa innehas klassificeras som långfristigt.

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

### (b) Lånefordringar och kundfordringar

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

### (c) Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter rapportperiodens slut. Catella klassificerar preferensaktierna i Visa Inc. liksom ett mindre aktieinnehav i Swift i denna kategori.

### (d) Tillgångar som hålls till förfall

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

## Redovisning och värdering

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

värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar, kundfordringar och tillgångar som hålles till förfall redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post övriga finansiella poster uppdelat på erhållen 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. Tillgångar som hålles till förfall värderas efter anskaffningstidpunkt till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter från värdepapper i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen som en del av Övriga finansiella poster när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts. Omräkningsdifferenser på monetära värdepapper redovisas i resultaträkningen, medan omräkningsdifferenser på icke-monetära värdepapper redovisas i övrigt totalresultat. Förändringar i verkligt värde för monetära och icke-monetära värdepapper klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i övrigt totalresultat. När värdepapper, som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, säljs eller skrivs ner, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från eget kapital till resultaträkningen som vinster och förluster från finansiella instrument.

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

### Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

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

### Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i rapport över finansiell ställning på kontraktssdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Effekten av omvärderingen redovisas i resultaträkningen. Ingen säkringsredovisning enligt IAS 39 Finansiella Instrument sker avseende de säkringstransaktioner Catella genomför, förutom en säkring av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet (säkring av nettoinvestering).

### Säkring av nettoinvestering

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

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

### Kundfordringar

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

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

### Likvida medel

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

### Leverantörsskulder

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

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

### Upplåning

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

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

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

### Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

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

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

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

### Ersättningar till anställda

#### (a) Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder, där betalningarna fastställs utifrån periodiska aktuariella beräkningar. Koncernens pensionsplaner är i huvudsak avgiftsbestämda. Inom Catella Bank Luxemburg finns

emellertid vissa förmånsbestämda pensionsplaner för ledningspersoner. Dessa åtaganden uppgår endast till för koncernen mindre belopp. Nya pensionsplaner inom koncernen ska vara avgiftsbestämda.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis, betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

### (b) Ersättningar vid uppsägning

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

### (c) Vinstandels- och bonusplaner

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

### Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har vid några tillfällen ställt ut teckningsoptioner som ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i koncernen erhållit som del i förvärv av dotterbolag. Per balansdagen utestående teckningsoptioner emitterades under 2014 inom ramen för ett incitamentsprogram riktat till vd och ledande befattningshavare. Teckningsoptionerna är avräknade till marknadsmissiga villkor. Värdet på dessa optioner har fastställts med en optionsvärderingsmodell (Black & Scholes). Dessa teckningsoptioner klassificeras som en aktierelaterad ersättning.

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

### Avsättningar

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

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

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

### Intäktsredovisning

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

Ersättningar som tjänas in successivt genom att tjänster utförts till exempel fasta pris konsult-, rådgivnings- eller förvaltningsarvoden intäktsförs i takt med att dessa tjänster levereras, i praktiken sker detta linjärt över tiden tjänsten avser. Dessa

intäkter kan antingen vara ett förutbestämt belopp eller en procentavgift av exempelvis hanterad volym (exempelvis tillgångar under förvaltning).

Ersättningar hänförliga till en specifik tjänst eller handling intäktsförs i samband med att tjänsten utförs. Till dessa intäkter hör provisioner avseende till exempel kortprogram inom Catella Banks kreditkort- och inlösenverksamhet och valuta-tjänster. 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 avslutas redovisas först då en legalt bindande affärstransaktion av fastigheten skett och på samma sätt redovisas performance fee som utgår avseende övervakning mot en fast ställd referensnivå enbart vid mättdpunkt vilken kan vara dagligen, kvartalsvis eller årsvis beroende på produkt.

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

Ränteutgifter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran i kategorin lånefordringar och kundfordringar har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteutgift. Ränteutgifter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

### Leasing

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

### Resultat per aktie

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

### Jämförelsestörande poster

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

### Övrigt

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

## NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen exponeras för finansiella risker som till exempel ränterisk, valutarisk, finansierings-/likviditetsrisk och kreditrisk genom den verksamhet som bedrivs. Catellas styrelse 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 and Banking finns i dessa dotterbolag en speciell riskhanteringsfunktion som är fristående från affärs-

verksamheten och ansvarig rapporterar både till respektive dotterbolags verkställande direktör och direkt till dotterbolagets styrelse. Koncernledningen är representerad i dessa styrelser och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse.

Dotterbolag under tillsyn av respektive lands tillsynsmyndighet är Catella Real Estate AG, Catella Fondförvaltning AB, Catella Bank S.A., Catella Kapital och Pension AB, IPM Informed Portfolio Management AB samt Catella Trust GmbH inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking. Inom verksamhetsgrenen Corporate Finance finns inte längre något dotterbolag under tillsyn. 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 and Banking finns koncernens kapitalförvaltnings- och bankverksamhet. Dotterbolagen inom detta verksamhetsområde handlar inte i finansiella instrument förutom i säkringspositioner i förbindelse med kunders transaktioner. Dotterbolagen handlar inte eller tar positioner för egen räkning. På grund av dotterbolagens försiktiga policy för kreditgivning och handel med finansiella instrument är exponeringen för risker begränsad. Verksamhetsområdet är huvudsakligen exponerat för kreditrisk.

Koncernen har en finansförvaltning som omfattar investeringar och placeringar i låneportföljer och fonder. Dessa tillgångar redovisas tillsammans med moderbolaget i kategorin "Övrigt". Investeringar i låneportföljer, som beskrivs vidare i not 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 252 (281) mkr. Fondplaceringar, som beskrivs vidare i not 23, är huvudsakligen exponerad för marknadsprisrisk på värdet av fonderna och de innehav som finns i dessa. Bokfört värde, tillika marknadsvärde, på fondplaceringar uppgick till 102 (58) mkr vid årsskiftet.

## Likviditetsrisk

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

Per den 31 december 2016 uppgick den kortsiktiga likviditetsreserven (likvida medel, kortfristiga placeringar och bekräftade men outnyttjade krediter) till 143 procent (162) av koncernens årliga försäljning och till 93 procent (106) av koncernens upplåning och låneskulder. Renstat för Catella Bank uppgick den kortsiktiga likviditetsreserven till 51 procent (65) av årlig försäljning och till 404 procent (489) av upplåning och låneskulder. Per den 31 december 2016 uppgick den genomsnittliga löptiden på den kortfristiga upplåningen till 10 dagar.

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

om en sådan investering eller få tillförlitlig information om investeringens värde eller de risker investeringen är exponerad för.

Nedanstående tabeller sammanfattar koncernens likviditetsrisk vid utgången av 2016 och 2015.

## Likviditetsrapport per den 31 december 2016-2015

31 december 2016	< 3 månader	4 till 12 månader	Mellan 1 år och 3 år	Mellan 3 år och 5 år	> 5 år	Utan förfallotidp unkt	Summa
Upplåning	-260		0				-260
Låneskulder	-2 315	-200				-292	-2 806
Derivatinstrument	-7						-7
Leverantörsskulder och övriga skulder	-259						-259
<b>Summa utflöden *</b>	<b>-2 841</b>	<b>-200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-292</b>	<b>-3 333</b>
Kundfordringar och övriga fordringar	289	3					292
Lånefordringar	552	25	219	517	4	15	1 332
Derivatinstrument	11						11
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen **	5	15	80	90	63		252
<b>Summa inflöden *</b>	<b>856</b>	<b>43</b>	<b>299</b>	<b>607</b>	<b>67</b>	<b>15</b>	<b>1 887</b>
<b>Nettokassaflöden, totalt</b>	<b>-1 985</b>	<b>-157</b>	<b>298</b>	<b>607</b>	<b>67</b>	<b>-277</b>	<b>-1 446</b>

31 december 2015	< 3 månader	4 till 12 månader	Mellan 1 år och 3 år	Mellan 3 år och 5 år	> 5 år	Utan förfallotidp unkt	Summa
Upplåning	-50		0				-50
Låneskulder	-2 565	-12	-200				-2 776
Derivatinstrument	-4						-4
Leverantörsskulder och övriga skulder	-192						-192
<b>Summa utflöden *</b>	<b>-2 811</b>	<b>-12</b>	<b>-200</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-3 023</b>
Kundfordringar och övriga fordringar	292	4					296
Lånefordringar	395	148	175	59		13	790
Derivatinstrument	4						4
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen **	50	16	36	125	54		281
<b>Summa inflöden *</b>	<b>741</b>	<b>168</b>	<b>212</b>	<b>184</b>	<b>54</b>	<b>13</b>	<b>1 371</b>
<b>Nettokassaflöden, totalt</b>	<b>-2 070</b>	<b>155</b>	<b>12</b>	<b>184</b>	<b>54</b>	<b>13</b>	<b>-1 651</b>

Summan av ovan redovisade nettokassaflöden vid utgången av 2016, -1 446 mkr (2015: -1 651 mkr), kan ställas i relation till koncernens likvida medel som per samma datum uppgick till 2 750 mkr (2015: 2 854 mkr).

\* Avser diskonterade kontraktuella kassaflöden. Avseende utflöden bedöms räntor utgå med cirka 9 mkr under 2017. För inflöden beräknas ränteintäkter, inklusive ränta på låneportföljer, att erhållas med omkring 53 mkr under 2017.

\*\* Avser till övervägande del 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.

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

För beskrivning av koncernens låneskulder hänvisas till not 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 orealiserade 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 and Banking

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

### Ränterisk

Ränterisk är risken att koncernens nettoresultat påverkas till följd av förändringar i det allmänna ränteläget. Koncernen har upptagit lånefinansiering i huvudsak i SEK med rörlig ränta för egen verksamhetsfinansiering. Detaljerad information om dessa skulder återfinns i not 30. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.

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

Information om koncernens nettoskuldprofil samt en känslighetsanalys framgår nedan tillsammans med upplysningar om räntebindningstider. Koncernen hade per 31 december 2016 en nettokassa om 1 271 mkr (1 098). Nettokassa för koncernen exklusive Catella Bank, vars likvida medel inte är tillgängliga för övriga koncernen, uppgick per balansdagen till 753 mkr (913). Koncernens räntetäckningsgrad exklusive Catella Bank, ett mått på förmågan att betala räntekostnaderna, uppgick till 25,8 (26,3) per den 31 december 2016.

### Koncernens räntebärande skulder och tillgångar per valuta

	2016	2015
Belopp, Mkr	31 dec	31 dec
EUR-skulder	-977	-664
USD-skulder	-544	-544
SEK-skulder	-1 273	-1 362
GBP-skulder	-142	-159
CHF-skulder	-69	-52
NOK-skulder	-14	-8
DKK-skulder	-15	-4
Skulder i Övriga valutor	-41	-38
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>-3 074</b>	<b>-2 831</b>
Löptid ränta (dagar)	10	34
Årets genomsnittliga räntekostnader, %	0,5	0,5
Ränta +0,5 %	1,0	1,0
Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 0,5 %, mkr	-15	-14
Ränta -0,5 %	0,0	0,0
Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 0,5 %, mkr	15	14

	2016	2015
Belopp, Mkr	31 dec	31 dec
EUR-tillgångar	1 936	1 372
USD-tillgångar	550	529
SEK-tillgångar	1 484	1 666
GBP-tillgångar	200	246
CHF-tillgångar	69	30
NOK-tillgångar	22	20
DKK-tillgångar	42	25
Tillgångar i Övriga valutor	43	40
<b>Summa räntebärande tillgångar</b>	<b>4 345</b>	<b>3 929</b>
Löptid ränta (dagar)	47	16
Årets genomsnittliga ränteintäkter, %	1,4	1,4
Ränta +0,5 %	1,9	1,9
Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 0,5 %, mkr	22	20
Ränta -0,5 %	0,9	0,9
Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 0,5 %, mkr	-22	-20

### Valutakursrisk

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

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

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

## 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 2016 till 923 mkr (901). Denna nettoexponering består av kapital som finansieras genom inlåning och eget kapital. Det betyder att Catella ur ett koncernperspektiv har eget kapital i utländska valutor som är exponerat för förändringar i växelkurser. Denna exponering leder till att en omräkningsrisk uppstår och därmed till att ogynnsamma valutakursförändringar kan inverka negativt på koncernens utländska nettotillgångar vid omräkning till SEK. Catella säkrar inte dessa utländska nettoinvesteringar i dotterföretag.

Tabellerna nedan visar hur koncernens sysselsatta kapital fördelar sig per valuta samt dess finansiering. De visar också en känslighetsanalys för nettokassa/-nettoskuld och sysselsatt kapital vid förändringar om +/-10 procent i växelkursen för SEK. Förändringar i nettokassa/nettoskuld och i sysselsatt kapital till följd av valutakursförändringar redovisas i övrigt totalresultat och påverkar därmed inte årets resultat. För 2016 uppgick valutaomräkningsdifferensen i övrigt totalresultat till 36 mkr (-33). Vid en förändring av utländska valutakurser per årsskiftet med +/-10 procent skulle valutaomräkningsdifferensen öka/minska med 92 mkr (90).

## Sysselsatt kapital och finansiering per valuta, 2016–2015

31 december 2016	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10%	Summa koncern -10%
Sysselsatt kapital	-149	46	1	0	4	-4	0	-102	561	459	449	469
Nettokassa(+)/Nettoskuld(-)	959	6	58	0	8	27	2	1 060	211	1 271	1 377	1 165
Innehav utan bestämmande inflytande	-16			0	-10	-9		-34	-132	-167	-170	-163
<b>Nettoexponering</b>	<b>795</b>	<b>52</b>	<b>59</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>923</b>	<b>639</b>	<b>1 563</b>	<b>1 655</b>	<b>1 471</b>
Nettoskulsättningsgrad	-1,2	-0,1	-1,0	-0,2	-0,7	-1,2	-1,0	-1,1	-0,3	-0,7	-0,8	-0,7

31 december 2015	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10%	Summa koncern -10%
Sysselsatt kapital	134	0	2	0	-8	2	0	130	209	338	351	326
Nettokassa(+)/Nettoskuld(-)	708	-15	87	-22	12	20	2	793	305	1 098	1 177	1 019
Innehav utan bestämmande inflytande	-13			0		-9		-22	-95	-117	-120	-115
<b>Nettoexponering</b>	<b>829</b>	<b>-15</b>	<b>89</b>	<b>-22</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>901</b>	<b>418</b>	<b>1 319</b>	<b>1 409</b>	<b>1 229</b>
Nettoskulsättningsgrad	-0,8	0,0	-1,0	-1,0	-3,3	-0,9	-1,0	-0,9	-0,6	-0,8	-0,8	-0,8

## 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. IPM använder valutaterminskontrakt i syfte att begränsa sin valutaexponering.

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

## Kreditrisk

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

## Kreditrisk – kund och lånefordringar

Risken för kundförluster är generellt låg i koncernen. Detta beror på ett flertal olika faktorer. En stor del av motparterna är välkända medelstora och större kunder, där det finns en etablerad, långsiktig relation. Detta resulterar i stabila inbetalningsströmmar. Nya kunders kreditvärdighet prövas. Den försäljning och de transaktioner som genereras av kundportföljen är också diversifierad på flera sätt, där det viktigaste är att inga eller få kunder utgör en väsentlig del av den totala försäljningen eller utlåningen. En enskild kunds betalningsinställelse har därmed liten effekt totalt sett. Motparter och lånefordringar är godkända i enlighet med den attestordning som finns i koncernen och specificeras ytterligare för Asset Management and Banking nedan. Vidare utgör 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 kund- och kreditförluster som för 2016 uppgår till 0,54 procent (0,29) av koncernens nettoomsättning.

## Kreditrisk – Asset Management and Banking

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

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



nominella limiter som fastställts av bankens styrelse, inom ramen för de regulatoriska bestämmelserna.

- Banken lämnar lån mot inteckning i kommersiella fastigheter. Belåningsgraden är konservativ och banken fokuseras på Catellas huvudmarknader de nordiska länderna.

Catella Bank Filial lämnar kredit mot säkerhet i samband med kunders köp av aktier och fondandelar. Kreditrisken vid utlåning mot säkerhet i aktier och fondandelar anses mycket liten då filialen tillämpar restriktiva belåningsregler. Filialen följer Bankföreningen och Fondhandlarföreningens rekommendationer som vägledning för fastställande av belåningsgrader för värdepapper. Vd har det övergripande ansvaret för filialens kreditriskexponering. Filialens kreditgivning präglas av högt uppställda krav med avseende på etik, kvalitet och kontroll. En genomgående princip är bland annat att alla kreditbeslut i filialen normalt fattas av minst två personer. Kreditrisk utgör Catella Bank Filials största riskexponering. Trots detta redovisar filialen inga kreditförluster 2016.

### Kreditrisk – finansförvaltning

Merparten av koncernens investeringar i låneportföljer består av innehav i och/eller ekonomisk exponering för värdepapper som är underordnade ur betalningshänseende och rankas lägre än värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångsslag. Vid utebliven betalning från en emittent i sådana investeringar, har innehavare av högre rankade värdepapper från emittenten rätt till betalning före Catella. Vissa av investeringarna har också strukturella inslag som gör att betalning av räntor och/eller kapitalbelopp går till högre rankade värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångsslag vid utebliven betalning eller när förlusten överstiger vissa nivåer. Detta kan medföra avbrott i det intäktflöde som Catella har räknat med från sin investeringsportfölj. Även om innehavare av värdepapper med säkerhet i tillgångar vanligtvis har fördelen att ha hög rankad säkerhet, övergår kontrollen över tidpunkt och metod för avyttring av sådan säkerhet vid utebliven betalning vanligtvis till innehavare av de högst rankade utestående värdepappren. Det finns inga garantier för att intäkterna från en sådan försäljning av säkerhet kommer att räcka för att återbetala Catellas investeringar till 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 termer av geografisk fördelning, utfärdare, administratör och emittent. Catella har inte för avsikt att genomföra annan kreditssäkring än att i enstaka fall säkra kreditexponeringen vid enskilda investeringar. Under 2016 har ingen kreditssäkring genomförts.

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

### Finansiella tillgångars kreditvärdighet

Nedan tabell redovisar finansiella tillgångars kreditvärdighet för koncernen.

#### Finansiella tillgångars kreditvärdighet

31 december 2016	Kundfordringar	Lånefordringar	Derivatinstrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
<b>Motparter med extern kreditrating *</b>							
AAA	0				28	445	473
AA+	0		8		10	315	332
AA	1					112	112
AA-	0					514	514
A+	0		3	45		408	456
A	50					288	339
A-	1				10	30	41
BBB+	7					198	205
BBB	1						1
BBB-	0					12	12
BB+						6	6
BB	0				0		1
B+							0
	<b>61</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>45</b>	<b>48</b>	<b>2 327</b>	<b>2 492</b>
<b>Motparter utan extern kreditrating</b>							
Företag	156	1 011		0	12	28	1 207
Fonder	29				102		131
Finansiella företag	1					395	396
Offentlig förvaltning	9						9
Privatpersoner	12	573					585
	<b>207</b>	<b>1 584</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>114</b>	<b>423</b>	<b>2 329</b>
<b>Summa</b>	<b>268</b>	<b>1 584</b>	<b>11</b>	<b>45</b>	<b>163</b>	<b>2 750</b>	<b>4 821</b>

31 december 2015	Kundfordringar	Lånefordringar	Derivatinstrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
<b>Motparter med extern kreditrating *</b>							
AAA	0		1		18	338	356
AA+	1				10	223	234
AA	5					254	259
AA-	0					378	378
A+	7					531	539
A	19				10	282	312
A-	52				10	164	225
BBB+	3					0	3
BBB	3						3
BBB-	1					26	28
BB+						0	0
BB-	0				45		46
B+	1						1
	<b>93</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>94</b>	<b>2 196</b>	<b>2 384</b>
<b>Motparter utan extern kreditrating</b>							
Företag	132	591	3	0	236		962
Fonder	17				58		75
Finansiella företag	4	0				657	661
Offentlig förvaltning	1						1
Privatpersoner	10	199	1				210
	<b>163</b>	<b>790</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>294</b>	<b>657</b>	<b>1 908</b>
<b>Summa</b>	<b>256</b>	<b>790</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>388</b>	<b>2 854</b>	<b>4 292</b>

\* Standard & Poor's långfristiga kreditrating har använts

## Geografisk koncentration av kreditrisker

Nedanstående tabell redovisar den geografiska koncentrationen av kreditrisker.

Geografisk koncentration av kreditrisker i finansiella tillgångar

	Finansiella tillgångar		Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och åtaganden	
	2016	2015	2016	2015
Sverige	1 786	1 518	158	428
Luxemburg	1 498	1 665	977	909
Frankrike	252	175	75	63
Tyskland	175	225	118	58
Portugal	131	117	3	5
Schweiz	126	76	480	511
Spanien	124	74	9	8
Monaco	123	85	542	368
Övriga länder	605	357	541	371
<b>Totalt</b>	<b>4 821</b>	<b>4 292</b>	<b>2 904</b>	<b>2 722</b>

## Kapitalrisk och kapitalhantering samt relaterade risker

Målet med koncernens kapitalstruktur är att visa god avkastning till aktieägarna genom att upprätthålla en optimal kapitalstruktur syftande till att göra kostnaderna för kapital så låga som möjligt samt i de dotterbolag det är relevant uppnå de krav på finansiell stabilitet som ställs på dotterbolagen. Koncernens kapitalisering ska vara riskbaserad och utgå från en bedömning av den samlade risknivån i verksamheten. Den ska också vara framåtblickande, i överensstämmelse med lång- och kortsiktiga affärsplaner och med den förväntade makroekonomiska utvecklingen. Bedömning av kapitalet görs med relevanta nyckeltal såsom förhållandet mellan nettoskulden och det egna kapitalet. Per den 31 december 2016 har koncernen exklusive Catella Bank, vars likvida medel inte är tillgängliga för övriga koncernen, en nettokassa. Nettokassan i förhållande till koncernens egna kapital uppgår per 31 december 2016 till 0,4 (0,6).

Delar av koncernens verksamhet är tillståndspliktig och lyder under tillsyn av respektive lands tillsynsmyndighet. Existerande regelverk och den snabba utvecklingen i regelverk är komplex i allmänhet och speciellt avseende Catellas bankverksamhet. Dessa regler ställer höga och i framtiden än högre krav på den tillståndspliktiga verksamhetens rutiner och processer samt likviditets- och kapitalreserver. Att efterleva dessa regelverk är en förutsättning för att bedriva tillståndspliktig verksamhet. Catella arbetar kontinuerligt med att säkerställa efterlevnad av

nuvarande regelverk samt förbereder sig för regelefterlevnad av kommande 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. För Catellas konsoliderade situation uppgick såväl primärkapitalrelationen som total kapitalrelation till 16,3 procent per 31 december 2016 (18,5 procent). Dessa får inte understiga 6 respektive 8 procent enligt de lagstadgade kraven. För dotterbolag under tillsyn där kapitaltäckningskrav finns har dessa uppnåtts såväl under året som per 31 december 2016.

## 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, fondinnehav och Catella Banks innehav av preferensaktier i Visa Inc.

### Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i denna kategori. Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument är beräkning av diskonterade kassaflöden för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument. De finansiella instrument som återfinns i denna kategori är värdet på Catellas investeringar i värdepapperiserade låneportföljer. Dessa värderas till verkligt värde vilket fastställts baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden, se vidare not 23. I denna kategori ingår vidare andelar i Nordic Light Fund vars tillgångar också utgörs av värdepapperiserade låneportföljer, se vidare not 23, och 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 Marknadspriser inom finansförvaltningen.

### Finansiella instrument per kategori

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

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2016

	Noterade marknadspriser	Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata	Värderingstekniker som använder icke- observerbar marknadsdata	Totalt
<b>31 december 2016</b>				
<b>Tillgångar</b>				
Derivatinstrument		11		11
Finansiella tillgångar som kan säljas		45		45
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	57	87	270	414
<b>Summa tillgångar</b>	<b>57</b>	<b>143</b>	<b>270</b>	<b>470</b>
Derivatinstrument		7		7
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>7</b>

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2015

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

Förändringar i instrument i kategori värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata under 2016 och 2015:

	2016 Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	2015 Tillgångar värderade till verkligt värde via RR
Per 1 januari	320	323
Anskaffningar	4	8
Avyttringar	-26	-47
Amorteringar	-61	-10
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	9	43
Kapitaliserade räntetäckter	12	14
Valutakursdifferenser	13	-12
<b>Per 31 december</b>	<b>270</b>	<b>320</b>

## 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 292 mkr (282) 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 2016 visar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden. Se vidare not 18.

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

Totalt uppgår kundfordringar och lånefordringar till 1 601 mkr (1 046) och utgör därmed tillsammans en väsentlig post i rapport över finansiell ställning. Kund- och lånefordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde netto efter reservering för kundförluster. Reserveringen för kundförluster om -8 mkr (-32) och lånefordringsförluster om -14 mkr (-23) är föremål för kritiska uppskattningar och bedömningar. Ytterligare information om kreditrisk i kund och lånefordringar finns i not 3, 24 och 25. Vidare finns åtaganden för ej utnyttjade beviljade länekrediter om 2 366 mkr (2 015) som beskrivs i not 35 samt kreditrisk för kortinlösenkunder och motpartsrisk i kort- och avräkningsystem. I fall de åtaganden, som bygger såväl på historisk statistik som individuella bedömningar, skulle skilja sig från slutligt utfall kan de gjorda reserveringarna för dessa risker vara otillräckliga och ytterligare kostnader kan därmed uppstå i kommande perioder.

### Värdering av värdepapperiserade låneportföljer

Per 31 december 2016 är värdet på Catellas låneportföljer 252 mkr (281). Värderingen av låneportföljerna baseras på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden som beskrivs i not 3 Finansiell riskhantering. Marknaden för dessa låneportföljer, underordnade värdepapper med säkerhet i tillgångar, är för närvarande illikvid. Många av Catellas investeringar är således illikvida, dock inte alla. Som ett resultat av detta inkluderar värderingsmodellen ett antal parametrar som är icke observerbar marknadsdata vilket leder till en väsentlig osäkerhet. Förändringar i de bedömningar som underliggör de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på Catellas låneportfölj i koncernens rapport över finansiell ställning och en sådan förändring skulle kunna vara väsentlig. Det är inte möjligt att kvantifiera sannolikheten i fall gjorda antaganden skulle vara felaktiga och därmed leda till en felaktig värdering av portföljen. För ytterligare information och känslighetsanalys hänvisas till not 3 och 23.

### Värdering av Nordic Light Fund

Nordic Light Fund är en fondprodukt som förvaltas av Catella Bank och innehåller värdepapperiserade låneportföljer. Per 31 december 2016 är värdet på Catellas fondandelar i Nordic Light Fund 14 mkr (38). Värderingen av låneportföljerna baseras på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden för låneportföljerna i likhet med vad ovan är beskrivet för värdepapperiserade låneportföljer. Förändringar i de bedömningar som underliggör de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på fondandelarna.

### 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.

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

Värderingen av identifierbara tillgångar och skulder i samband med förvärv av dotterbolag eller verksamheter innefattar, som ett led i fördelningen av köpeskillingen, att såväl poster i det förvärvade bolagets balansräkning som poster vilka ej varit föremål för redovisning i det förvärvade bolagets balansräkning såsom kundrelationer och programvaror, ska värderas till verkligt värde. I normala fall föreligger inte några noterade priser för de tillgångar och skulder vilka ska värderas, varvid olika värderingstekniker måste tillämpas. Dessa värderingstekniker bygger på ett flertal olika antaganden. Andra poster som kan vara svåra att såväl identifiera som att värdera är ansvarsförbindelser som kan ha uppstått i det förvärvade bolaget, till exempel tvister. Samtliga balansposter är därmed föremål för uppskattningar och bedömningar. För ytterligare information avseende förvärv hänvisas till not 37.

### Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatteregler

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatter baseras på gällande regler i de länder där koncernen bedriver verksamhet. På grund av den samlade komplexiteten i alla regler om skatt och redovisning av skatter bygger tillämpningen och redovisning på tolkningar samt uppskattningar och bedömningar av möjliga utfall. Uppskjutna skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det är främst två typer av antaganden och bedömningar som påverkar den redovisade uppskjutna skatten. Det är antaganden och bedömningar för att dels fastställa det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder, dels bedömningar huruvida det kommer att finnas framtida skattepliktiga vinster så att den temporära skillnaden kommer att kunna realiseras. Per årsskiftet redovisades 67 mkr (86) som uppskjutna skattefordringar baserat på en bedömning av koncernens framtida nyttjande av skattemässiga underskottsavdrag. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till cirka 645 mkr (700) vilka hänför sig i all väsentlighet till verksamheter i Sverige och har obegränsad livslängd. Väsentliga bedömningar och antaganden görs även vad gäller redovisning av avsättningar och eventalförpliktelser avseende skatterisker. För ytterligare information avseende skatter hänvisas till not 15.

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

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

## NOT 5 INFORMATION PER SEGMENT

### Upplysningar per verksamhetsgren

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

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

Moderbolaget, andra holdingbolag och finansförvaltningen redovisas i kategorin "Övrigt". I denna kategori redovisas vidare förvärvs- och finansieringskostnader samt Catellas varumärke. Transaktioner mellan verksamhetsgrenarna är begränsade och avser främst finansiella transaktioner och viss vidarefaktureringskostnader. Begränsade transaktioner för leverans av tjänst till extern kund förekommer. Transaktionerna sker i enlighet med marknadsmissa villkor.

Verksamheten i koncernens rapporterbara segment är som följer:

## Corporate Finance

Verksamhetsgrenen har ett affärsområde med två huvudsakliga geografiska marknader, Norden och Kontinentaleuropa. Inom Corporate Finance erbjuder Catella transaktionsrådgivning vid försäljning och förvärv till nationella och internationella investerare i Europa, med inriktning mot komplexa transaktioner. Catella erbjuder också marknadsanalys och strategisk rådgivning samt rådgivning avseende finansiering till företag inom fastighetssektorn.

## Asset Management and Banking

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

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

### Resultaträkning per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	575	623	1 461	1 245	11	8	-40	-23	2 007	1 853
Övriga rörelseintäkter	11	6	11	7	0	0	-2	-1	20	13
	<b>586</b>	<b>630</b>	<b>1 472</b>	<b>1 253</b>	<b>12</b>	<b>8</b>	<b>-42</b>	<b>-24</b>	<b>2 027</b>	<b>1 866</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-64	-37	-374	-317	-	-	21	7	-417	-347
Övriga externa kostnader	-129	-138	-289	-245	-36	-21	14	13	-441	-392
Personalkostnader	-322	-383	-532	-447	-30	-20	6	4	-878	-846
Avskrivningar	-4	-4	-9	-8	0	0	-	-	-14	-13
Övriga rörelsekostnader	-7	-1	-9	-8	0	0	2	1	-14	-8
<b>Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster</b>	<b>58</b>	<b>66</b>	<b>259</b>	<b>228</b>	<b>-55</b>	<b>-33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>263</b>	<b>261</b>
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-4	-7	-	-	-	-	-4	-7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>58</b>	<b>66</b>	<b>255</b>	<b>221</b>	<b>-55</b>	<b>-33</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>258</b>	<b>254</b>
Ränteintäkter	1	1	0	0	22	26	0	-1	24	26
Räntekostnader	0	-2	-1	0	-10	-10	0	1	-11	-12
Övriga finansiella intäkter	2	6	235	3	24	32			260	41
Övriga finansiella kostnader	-1	-2	-19	0	-13	-1			-34	-3
Finansiella poster - netto	2	4	215	3	22	46	0	0	239	53
<b>Resultat före skatt</b>	<b>60</b>	<b>70</b>	<b>469</b>	<b>223</b>	<b>-32</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>497</b>	<b>306</b>
Skatt	-10	-24	-132	-51	1	41			-141	-34
<b>Årets resultat</b>	<b>50</b>	<b>46</b>	<b>337</b>	<b>172</b>	<b>-31</b>	<b>54</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>357</b>	<b>272</b>

Finansiell ställning per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Tillgångar</b>										
<b>Anläggningstillgångar</b>										
Immateriella tillgångar	62	61	300	252	50	50			412	363
Materiella anläggningstillgångar	11	12	14	11	1	0			26	24
Innehav i koncernföretag	0	0	0	0	813	770	-813	-770	0	0
Innehav i intresseföretag			51	1	1	26			51	27
Finansiella tillgångar som kan säljas			45	0					45	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	91	29	246	245			337	274
Långfristiga lånefordringar			756	248					756	248
Uppskjutna skattefordringar	1	1	28	39	68	76		-8	97	108
Långfristiga fordringar hos koncernföretag			0	0			0	0		
Övriga långfristiga fordringar	5	5	15	0	0	0			19	5
	<b>79</b>	<b>79</b>	<b>1 300</b>	<b>580</b>	<b>1 178</b>	<b>1 167</b>	<b>-813</b>	<b>-778</b>	<b>1 744</b>	<b>1 048</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>										
Kundfordringar	125	110	144	146					268	256
Fordringar hos koncernföretag	7	28	2	2	51	135	-61	-165	0	0
Kortfristiga lånefordringar			577	542					577	542
Skattefordringar	12	4	4	1	0	0			16	6
Övriga fordringar	6	10	13	24	8	9			27	42
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	28	164	112	6	5			182	145
Derivatinstrument			11	4					11	4
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			48	48	29	66			77	114
Likvida medel	237	220	2 408	2 513	105	120			2 750	2 854
	<b>399</b>	<b>400</b>	<b>3 370</b>	<b>3 392</b>	<b>199</b>	<b>336</b>	<b>-61</b>	<b>-165</b>	<b>3 907</b>	<b>3 963</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>478</b>	<b>480</b>	<b>4 670</b>	<b>3 973</b>	<b>1 377</b>	<b>1 502</b>	<b>-874</b>	<b>-944</b>	<b>5 651</b>	<b>5 011</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>										
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	254	213	859	620	1 263	1 256	-813	-770	1 563	1 319
Innehav utan bestämmande inflytande	27	43	139	75	0	0			167	117
<b>Summa eget kapital</b>	<b>281</b>	<b>256</b>	<b>998</b>	<b>695</b>	<b>1 263</b>	<b>1 256</b>	<b>-813</b>	<b>-770</b>	<b>1 730</b>	<b>1 436</b>
<b>Skulder</b>										
<b>Långfristiga skulder</b>										
Upplåning	0	0							0	0
Långfristiga låneskulder						200			0	200
Långfristiga skulder till koncernföretag	0	0					0	0	0	0
Uppskjutna skatteskulder		8	23	10	11	11		-8	34	21
Övriga avsättningar	1	1	3	2		25			3	28
	<b>1</b>	<b>9</b>	<b>25</b>	<b>12</b>	<b>11</b>	<b>236</b>	<b>0</b>	<b>-8</b>	<b>37</b>	<b>248</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>										
Upplåning			260	50					260	50
Kortfristiga låneskulder	0	0	2 606	2 577	200				2 806	2 577
Derivatinstrument			7	4					7	4
Leverantörsskulder	30	27	170	122	7	3			207	153
Skulder till koncernföretag	3	10	198	182	-140	-28	-61	-164	0	0
Aktuella skatteskulder	20	23	51	33	8	9			79	65
Övriga skulder	29	21	21	11	5	11		-2	54	41
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	114	134	332	287	24	16			469	436
	<b>196</b>	<b>215</b>	<b>3 646</b>	<b>3 266</b>	<b>103</b>	<b>11</b>	<b>-61</b>	<b>-165</b>	<b>3 884</b>	<b>3 326</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>197</b>	<b>224</b>	<b>3 672</b>	<b>3 278</b>	<b>114</b>	<b>247</b>	<b>-61</b>	<b>-174</b>	<b>3 921</b>	<b>3 575</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>478</b>	<b>480</b>	<b>4 670</b>	<b>3 973</b>	<b>1 377</b>	<b>1 502</b>	<b>-874</b>	<b>-944</b>	<b>5 651</b>	<b>5 011</b>

## Kassaflöde per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking		Övrigt		Koncernen	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Resultat före skatt	60	70	469	223	-32	13	497	306
Övriga finansiella poster	-1	-5	-216	-2	-10	-31	-227	-38
Avskrivningar	4	4	13	16	0	0	18	20
Andra ej kassaflödespåverkande poster	31	35	12	7	-22	-25	21	17
Betalda inkomstskatter	-34	-41	-90	-15	-1	-2	-126	-58
Förändring av operativt sysselsatt kapital	-35	19	-395	149	109	135	-321	302
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>26</b>	<b>82</b>	<b>-206</b>	<b>377</b>	<b>43</b>	<b>90</b>	<b>-137</b>	<b>549</b>
Kassaflöde från materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-5	-49	-19	0	0	-52	-24
Förvärv av dotterföretag, netto efter likvida medel	0	-	-14	0	-43	-2	-57	-1
Kassaflöde från övriga finansiella tillgångar	13	-7	96	-48	55	18	164	-38
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>11</b>	<b>1</b>	<b>33</b>	<b>-67</b>	<b>11</b>	<b>16</b>	<b>55</b>	<b>-50</b>
Netto upptagna lån, amortering av lån	0	0	-	-	-	-	0	0
Återköp teckningsoptioner, nyemission, utdelning, tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande	-26	-19	-30	-22	-70	-47	-126	-88
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-26</b>	<b>-19</b>	<b>-30</b>	<b>-22</b>	<b>-70</b>	<b>-47</b>	<b>-126</b>	<b>-88</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>11</b>	<b>65</b>	<b>-203</b>	<b>288</b>	<b>-16</b>	<b>58</b>	<b>-208</b>	<b>411</b>

## Upplysningar per geografisk marknad

Mkr	Total försäljning till externa kunder *		Totala tillgångar		Anläggningstillgångar **	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Sverige	981	912	2 202	1 943	838	508
Luxemburg	79	78	1 534	1 652	88	35
Tyskland	272	231	309	238	127	47
Frankrike	244	270	269	190	64	23
Övriga länder	432	363	769	488	146	53
Anläggningstillgångar: ej specificerade per land **	-	-	567	500	479	382
<b>Summa</b>	<b>2 007</b>	<b>1 853</b>	<b>5 651</b>	<b>5 011</b>	<b>1 744</b>	<b>1 048</b>

\* 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	2016	2015
Fond- och kapitalförvaltningsintäkter	1 048	889
Förmedlingsintäkter corporate finance	639	673
Kortintäkter	280	254
Kapitalförvaltningens finansnetto enligt nedan	29	20
Övriga intäkter	12	16
<b>Summa</b>	<b>2 007</b>	<b>1 853</b>

## NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Mkr	2016	2015
Resultatandel från intrassebolag	-1	5
Reavinst verksamhetsrelaterat fastighetsutvecklingsprojekt	6	4
Ersättning för rättstvist enligt dom	6	-
Övrigt	8	3
<b>Summa</b>	<b>20</b>	<b>13</b>

## Specifikation av finansnetto inom Asset Management and Banking

Mkr	2016	2015
<b>Ränteintäkter</b>		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	4	1
Ränteintäkter på lånefordringar	28	18
Övriga ränteintäkter	3	0
<b>Övriga finansiella intäkter</b>		
Kuponränta eget lager	0	0
Reavinst obligationer i eget lager	0	3
<b>Summa</b>	<b>35</b>	<b>22</b>
<b>Räntekostnader</b>		
Räntekostnader på inlåning från kreditinstitut	-4	-1
Räntekostnader på inlåning från övriga	-1	0
Övriga räntekostnader	0	0
<b>Övriga finansiella kostnader</b>		
Reaförlust obligationer i eget lager	0	0
<b>Summa Finansnetto</b>	<b>29</b>	<b>20</b>

## NOT 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

### Ersättningar till revisorer

Mkr	2016	2015
<b>PwC</b>		
Revisionsuppdraget *	10	9
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster **	5	1
<b>Summa</b>	<b>16</b>	<b>9</b>
<b>Övriga revisionsbyråer</b>		
Revisionsuppdraget	1	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	1	0
<b>Summa ersättning till revisorer</b>	<b>18</b>	<b>10</b>

\* 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 främst arvode för rådgivning och granskning i samband med bolagets notering på Nasdaq Stockholm inom segmentet Mid Cap.

## NOT 9 AVSKRIVNINGAR

Mkr	2016	2015
Avskrivningar på materiella tillgångar, not 19	9	8
Avskrivningar på icke förvävsrelaterade immateriella tillgångar, not 18	4	4
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar, not 18	4	7
	<b>18</b>	<b>20</b>

Årets avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar är hänförliga till portföljförvaltningssystem, kundrelationer och distributionskanaler vilka identifierades i samband med förvärvet av IPM Informed Portfolio Management AB och Catella Asset Management AS (tidigare även Catella Fondförvaltning AB).

## NOT 10 PERSONAL

Ersättningar till anställda

Mkr	2016	2015
Löner och andra ersättningar	634	574
Sociala avgifter	136	130
Pensionskostnader avgiftsbestämda pensionsplaner	51	46
Pensionskostnader förmånsbestämda pensionsplaner	0	0
	<b>821</b>	<b>750</b>

Löner och andra ersättningar

Mkr	2016	2015
Styrelser och verkställande direktörer *	119	108
Övriga anställda *	515	466
	<b>634</b>	<b>574</b>
* varav tantiem	113	72

Förutom ovanstående ersättningar, som varit en kostnad för Catella under 2016, har resultat hänförligt till delägare i dotterföretag, i vilka de är verksamma, redovisats som en personalkostnad enligt gällande redovisningsprinciper. Denna kostnad uppgår till 35 (46) mkr.

Medeltal anställda (omräknade i heltidstjänster)

Medelantal	2016		2015	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Sverige – moderbolag	13	3	10	4
Sverige – dotterbolag	157	56	154	51
Norge	3	1	0	0
Danmark	13	3	14	2
Finland	36	13	39	12
Baltikum	13	5	11	4
Frankrike	69	35	57	33
Tyskland	109	41	86	27
Luxemburg	148	52	132	52
Spanien	27	8	23	5
<b>Summa</b>	<b>588</b>	<b>217</b>	<b>526</b>	<b>190</b>

Per sista december 2016 var antalet styrelseledamöter och verkställande direktörer 177 (177), varav 18 (20) kvinnor. Dessa utgörs i ett flertal fall av en och samma person, då denna kan sitta i flera styrelser.

## NOT 11 ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår styrelsearvode enligt årsstämans beslut. Följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2016:

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

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

Styrelsearvodet, vilka fastställdes av årsstämman 30 maj 2016, uppgår till 550 tkr (500) för styrelsens ordförande och 330 tkr (300) vardera för övriga styrelseledamöter. Styrelseledamöterna har rätt att fakturera sina styrelsearvoden från eget ägt bolag och tillåts då, utöver det av bolagsstämman beslutade arvodet, lägga till ett belopp motsvarande de arbetsgivaravgifter som skulle belastat Catella AB om styrelsearvodet utbetalats direkt till ledamoten. Styrelsearvode motsvaras i dessa fall av beslutat arvode ökat med fakturerade sociala avgifter.

### Ledande befattningshavares rörliga ersättning samt övriga anställningsvillkor under 2016

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

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

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader utan avgångsvederlag.

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.

Den rörliga ersättningen för den verkställande direktören har beslutats diskretionärt av styrelsen under 2016 vilket inte är i enlighet med årsstämans beslut. I enlighet med riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har styrelsen möjlighet att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Mot bakgrund av den organisationsförändring Catella genomgått beslutade styrelsen att för verksamhetsåret 2016 för verkställande direktör ha diskretionär tilldelning av rörlig ersättning. Styrelsens bedömning vid beslutet var att kvalitativa mål för 2016 skulle ge ett bättre styrverktyg och därmed möjliggöra fokus på önskat förändringsarbete i koncernen.

### Aktierelaterade incitamentsprogram

Se not 12 Aktierelaterade ersättningar.



## Ersättningar och övriga förmåner under 2016

Tkr	Grundlön					Summa
	/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	
Styrelsens ordförande						
Johan Claesson	517					517
Övriga styrelseledamöter						
Johan Damne	310					310
Joachim Gahm*	417					417
Anna Ramel*	417					417
Jan Roxendal*	417					417
<b>Styrelsens sammanlagda arvode</b>	<b>2 078</b>	-	-	-	-	<b>2 078</b>
Verkställande direktören						
Knut Pedersen	3 491	2 663	162	1 057		7 373
Övriga ledande befattningshavare**	3 602	2 435	19	892		6 948
<b>VD och övriga ledande befattningshavares sammanlagda ersättningar</b>	<b>7 093</b>	<b>5 098</b>	<b>181</b>	<b>1 949</b>	-	<b>14 321</b>

\* 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).

## Ersättningar och övriga förmåner under 2015

Tkr	Grundlön					Summa
	/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	
Styrelsens ordförande						
Johan Claesson	500					500
Övriga styrelseledamöter						
Johan Damne	300					300
Joachim Gahm*	394					394
Anna Ramel**	347					347
Jan Roxendal*	394					394
<b>Styrelsens sammanlagda arvode</b>	<b>1 936</b>	-	-	-	-	<b>1 936</b>
Verkställande direktören						
Knut Pedersen	2 935	2 283	203	928		6 349
Övriga ledande befattningshavare***	4 050	2 250	172	759		7 231
<b>VD och övriga ledande befattningshavares sammanlagda ersättningar</b>	<b>6 985</b>	<b>4 533</b>	<b>375</b>	<b>1 687</b>	-	<b>13 580</b>

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

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

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

## Aktie- och andra innehav

Styrelsens och koncernledningens aktie- och optionsinnehav i Catella AB var per 31 december 2016 respektive 2015 som följer \*:

Antal	A-aktier		B-aktier		Optioner	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Styrelse</b>						
Johan Claesson, styrelseordförande (direkt och indirekt ägande)	1 087 437	1 087 437	39 694 718	39 694 718	-	-
Johan Damne, styrelseledamot	-	-	150 000	150 000	-	-
Joachim Gahm, styrelseledamot	-	-	-	-	-	-
Anna Ramel, styrelseledamot	-	-	-	-	-	-
Jan Roxendal, styrelseledamot	-	-	109 554	94 554	-	-
<b>Ledning</b>						
Knut Pedersen, Vd och koncernchef	-	-	-	-	5 000 000	5 000 000
Johan Nordenfalk, Operationell chef	-	-	120 000	-	300 000	420 000
Marcus Holmstrand, CFO	-	-	4 000	4 000	300 000	300 000
<b>Summa innehav</b>	<b>1 087 437</b>	<b>1 087 437</b>	<b>40 078 272</b>	<b>39 943 272</b>	<b>5 600 000</b>	<b>5 720 000</b>

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

## NOT 12 AKTIERELATERADE INCITAMENT

Koncernen har per 31 december 2016, 7 000 000 (17 074 000) utestående teckningsoptioner vilka berättigar till teckning av 7 000 000 nya aktier av serie B i Catella AB (publ). Av totalt antal utestående optioner hålls 200 000 (9 014 000) i eget förvar i ett av koncernens dotterbolag, Aveca AB.

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

Under 2016 har 1 440 000 optioner återköpts för marknadsvärde från medarbetare för en sammanlagd köpeskilling om 11,9 mkr. Återköp av teckningsoptioner redovisas i koncernredovisningen mot Övrigt tillskjutet kapital till den del detta utgörs av fritt eget kapital och överskjutande del mot Balanserade vinstmedel. Vidare under 2016 har 9 954 000 teckningsoptioner förfallit utan utnyttjande varav samtliga fanns i eget förvar. Därutöver har 120 000 teckningsoptioner nyttjats för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 11 kr per aktie och 300 000 teckningsoptioner i eget förvar har sålts till en nyckelmedarbetare för en köpeskilling om 3,1 mkr.

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 utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna kommer ägarstrukturen vid varje tidpunkt att påverkas av en utspädningseffekt. Utestående teckningsoptioner per 31 december 2016 innefattar en utspädningseffekt om 7,9 procent (17,3) av kapitalet och 7,1 procent (15,7) av rösterna.

Förändringar i antalet utestående teckningsoptioner:

Antal	2016	2015
Ingående balans per 1 januari	17 074 000	36 847 000
Nyemitterade	-	-
Utnyttjande av optioner för teckning av nyemitterade aktier	-120 000	-30 000
Förfallande av optioner utan utnyttjande	-9 954 000	-19 743 000
<b>Per 31 december</b>	<b>7 000 000</b>	<b>17 074 000</b>
varav i eget förvar	200 000	9 014 000

Utestående teckningsoptioner vid årets slut har följande förfalldatum och lösenpriser:

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

År	Andel av totalt antal utestående teckningsoptioner, %	Totalt antal utestående teckningsoptioner	varav i eget förvar
2018	33	2 333 333	66 667
2019	33	2 333 333	66 666
2020	33	2 333 334	66 667
<b>Totalt</b>	<b>100</b>	<b>7 000 000</b>	<b>200 000</b>

## NOT 13 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Mkr	2016	2015
Nedskrivning av kundfordringar	-7	-2
Återvunna kundförluster	1	2
Nedskrivning av lånefordringar	-2	-2
Återvunna förluster på lånefordringar	0	1
Kostnader för förskingringar på utställda kreditkort	-4	-5
Övriga rörelsekostnader	-2	-2
	<b>-14</b>	<b>-8</b>

## NOT 14 FINANSIELLA POSTER

Mkr	2016	2015
<b>Räntetäckter</b>		
Räntetäckter på banktillgodohavanden	0	0
Räntetäckter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22	25
Räntetäckter på lånefordringar	0	0
Övriga räntetäckter	1	1
	<b>24</b>	<b>26</b>
<b>Räntekostnader</b>		
Räntekostnader till kreditinstitut	-2	0
Räntekostnader på obligationslån	-9	-10
Övriga räntekostnader	0	-2
	<b>-11</b>	<b>-12</b>
<b>Övriga finansiella intäkter</b>		
Realisationsvinster på koncernföretag	-	6
Utdelningsintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0
Verkligt värde vinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10	22
Realisationsvinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	17	12
Realisationsvinster på finansiella tillgångar som kan säljas *	224	-
Valutakursvinster	9	1
	<b>260</b>	<b>41</b>
<b>Övriga finansiella kostnader</b>		
Verkligt värde förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-16	0
Realisationsförluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-12	-
Emissions- och lånegarantikostnader	-1	0
Valutakursförluster	-5	-2
	<b>-34</b>	<b>-3</b>

\* Avser engångsintäkt i samband med Visa Inc.s förvärv av Visa Europe.

## NOT 15 SKATTER

Mkr	2016	2015
<b>Aktuell skatt:</b>		
Aktuell skatt på årets resultat	-121	-72
Justeringar avseende tidigare år	1	0
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-119</b>	<b>-72</b>
<b>Uppskjuten skatt:</b>		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	-22	38
Effekt av förändring i skattesatser	0	0
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>-22</b>	<b>38</b>
<b>Inkomstskatt</b>	<b>-141</b>	<b>-34</b>

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;



## NOT 18 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Mkr	Goodwill	Varumärke	Avtalsenliga kundrelationer	Programvarulicenser	Summa
<b>Per 1 januari 2015</b>					
Bokfört värde	278	50	11	18	356
<b>Räkenskapsåret 2015</b>					
Inköp				15	15
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	6				6
Avyttringar och utrangeringar					0
Avskrivningar			-6	-6	-12
Valutakursdifferenser	-3			0	-3
<b>Utgående balans</b>	<b>282</b>	<b>50</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>363</b>
<b>Per 31 december 2015</b>					
Anskaffningsvärde	282	50	32	121	484
Akkumulerade avskrivningar			-26	-94	-121
<b>Bokfört värde</b>	<b>282</b>	<b>50</b>	<b>5</b>	<b>27</b>	<b>363</b>
<b>Räkenskapsåret 2016</b>					
Inköp			23	18	42
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	8		2	2	12
Avyttringar och utrangeringar					0
Avskrivningar			-2	-6	-8
Valutakursdifferenser	3		0	1	4
<b>Utgående balans</b>	<b>292</b>	<b>50</b>	<b>28</b>	<b>42</b>	<b>412</b>
<b>Per 31 december 2016</b>					
Anskaffningsvärde	292	50	36	144	522
Akkumulerade avskrivningar			-8	-102	-109
<b>Bokfört värde</b>	<b>292</b>	<b>50</b>	<b>28</b>	<b>42</b>	<b>412</b>

Redovisad goodwill vid utgången av 2016 är hänförlig till förvärvet av Catella Brand AB-koncernen under 2010 (226 mkr), förvärvet av Catella Förmögenhetsförvaltning AB under 2011 (20 mkr), förvärvet av IPM Informed Portfolio Management AB (IPM) under 2014 (38 mkr) och förvärvet av Catella Asset Management AS (CAM AS) under 2016 (8 mkr). Vid förvärvet av Catella Brand AB-koncernen värderades varumärket Catella till 50 mkr. Redovisat värde på avtalsenliga kundrelationer per 31 december 2016 om 28 mkr är hänförligt till förvärven av IPM (3 mkr) och CAM AS (2 mkr) samt av Catella Real Estate AGs övertagande av förvaltningen av fonder European Student Housing Fund (23 mkr) under 2016. Av utgående redovisat värde på programvarulicenser om 42 mkr utgör 12 mkr förvärvsrelaterade 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 allokeras goodwill och övriga övervärden till de kassagenererande enheter som förväntas erhålla framtida ekonomiska fördelar i form av exempelvis synergier som ett resultat av den förvärvade verksamheten. I de fall separata kassagenererande enheter inte kan identifieras allokeras goodwill och övriga övervärden till den lägsta nivå på vilken verksamheten styrs och övervakas internt.

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

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

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

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

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

Nedan redovisas använda diskonteringsräntor (WACC) efter skatt per verksamhetsgren:

	WACC, %	
	2016	2015
Corporate Finance	12,0	12,0
Asset Management and Banking	12,0	12,0
Övrigt	12,0	12,0

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

Mkr	2016		2015	
	Goodwill	Varumärke *	Goodwill	Varumärke *
Corporate Finance	61	-	60	-
Asset Management and Banking	231	-	221	-
Övrigt		50		50
	292	50	282	50

\* Avser varumärket Catella

Känslighetsanalys av beräkningen av nyttjandevärdet i samband med nedskrivningsbedömningen har genomförts i form av en generell sänkning med 1,0 procentenheter i prognosperioden av den organiska tillväxten och rörelsemarginalen, samt en generell ökning av den vägda kapitalkostnaden (WACC) med 1,0 procentenheter. Känslighetsanalysen påvisade inget nedskrivningsbehov.

## NOT 19 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	Inventarier, installationer & utrustning	Summa
<b>Per 1 januari 2015</b>		
Bokfört värde	24	24
<b>Räkenskapsåret 2015</b>		
Inköp	9	9
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Avskrivningar	-8	-8
Valutakursdifferenser	-1	-1
<b>Utgående balans</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
<b>Per 31 december 2015</b>		
Anskaffningsvärde	113	113
Accumulerade avskrivningar	-89	-89
<b>Bokfört värde</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
<b>Räkenskapsåret 2016</b>		
Inköp	10	10
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Avskrivningar	-9	-9
Valutakursdifferenser	1	1
<b>Utgående balans</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
<b>Per 31 december 2016</b>		
Anskaffningsvärde	126	126
Accumulerade avskrivningar	-101	-101
<b>Bokfört värde</b>	<b>26</b>	<b>26</b>

## NOT 20 INNEHAV I DOTTERFÖRETAG OCH INTRESSEFÖRETAG

### Innehav i dotterföretag

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

Catella äger 40,1 procent av IPM Informed Portfolio Management BV som är ett holdingbolag som i sin tur äger 75 procent av IPM Informed Portfolio Management AB. Ett direktägande av IPM Informed Portfolio Management AB finns även med 20,5 procent. Det totala ägandet uppgår därmed till 50,7 procent i IPM Informed Portfolio Management AB som konsolideras som ett dotterföretag. IPM Informed Portfolio Management BV konsolideras inte då en fullständig konsolidering med innehav utan bestämmande inflytande görs av IPM Informed Portfolio Management AB.

IPM Informed Portfolio Management AB konsolideras för närvarande som ett dotterföretag till Catella baserat på Catellas ägande i kombination med villkor i ett aktieägaravtal rörande dotterföretaget som kan sägas upp i november 2017. Om aktieägaravtalet inte förlängs skulle IPM Informed Portfolio Management AB därefter inte konsolideras som ett dotterföretag.

### Betydande begränsningar

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

## Koncernföretag

Bolag	Org.nr.	Stad	31 dec 2016		31 dec 2015	
			Kapital- /rösträttsandel, %	Totalt antal aktier	Kapital- /rösträttsandel, %	Totalt antal aktier
Scribona AS**	979460198	Oslo	-	-	100	1
Catella Holding AB*	556064-2018	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Bank SA*	B 29962	Luxemburg	100	8 780 000	100	8 780 000
Modern Treuhand SA	B 86166	Luxemburg	100	31 000	100	31 000
IPM Informed Portfolio Management AB*	556561-6041	Stockholm	51	2 253 561	51	2 253 561
European Equity Trance Income Ltd*	44552	Guernsey	100	64	100	64
CCF Stockholm Partners AB	556820-8689	Stockholm	100	10 000	100	10 000
Catella Corporate Finance Stockholm HB	969751-9628	Stockholm	100	-	100	-
Catella Corporate Finance Göteborg HB	969751-9602	Göteborg	100	-	65	-
Catella Nordiska Fribrev HB	969766-7914	Stockholm	100	-	100	-
Catella Nordic Fixed Income AB*, **	556887-7087	Stockholm	-	-	55	1 111
Catella Kapital & Pension AB*	556886-9019	Stockholm	100	500	100	500
CFA Partners AB*, **	556748-6286	Stockholm	-	-	100	2 000
Catella Brand AB*	556690-0188	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Property Fund Management AB*	556660-8369	Stockholm	100	10 000	100	10 000
Catella Real Estate AG*	HRB 169051	München	95	2 500 000	95	2 500 000
Catella alpha I GmbH	HRB 220094	München	95	25 000	95	25 000
Catella Trust GmbH*	HRB 193208	München	100	1	100	1
CT Komplementär GmbH	HRB 228901	München	100	1	-	-
Amplion Asset Management Holding AB**	556715-3472	Stockholm	-	-	100	1 000
Catella Corporate Finance AB	556724-4917	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Property Oy	669987	Helsingfors	100	10 000	100	10 000
Catella Asset Management Oy	2214836-4	Helsingfors	100	10 000	100	10 000
Catella Property Norway AS	986032851	Oslo	100	100	100	100
Catella Corporate Finance AS**	886623372	Oslo	-	-	100	58 000
Catella Asset Management AS	917354049	Oslo	51	100	-	-
Elementum Asset Management AS	912800423	Oslo	51	1	-	-
Ambolt Advisors S.à.r.l.	156205	Luxemburg	51	1	-	-
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 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 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	-	-
Catella Corporate Finance Stockholm AB	559054-4234	Stockholm	60	10 000	-	-
CCF Holding Gbg AB	559089-0710	Stockholm	60	10 000	-	-
Catella Corporate Finance Göteborg AB	559084-9104	Stockholm	60	10 000	-	-
CC Intressenter AB	556740-5609	Stockholm	100	1 000	60	1 000
Catella Consumer AB	556654-2261	Stockholm	100	10 000	60	10 000
Catella Property Advisory AB**	556740-5971	Stockholm	-	-	100	1 000
CCF Malmö Intressenter AB	556740-5963	Malmö	60	1 000	60	1 000
Catella Corporate Finance Malmö AB	556740-5666	Malmö	60	1 000	60	1 000
Aveca AB	556646-6313	Stockholm	100	5 000	100	5 000
Aveca Geshäftsführungs GmbH	HRB 106722	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Capital Intressenter AB*, **	556736-7072	Stockholm	-	-	100	1 000 000
Catella Capital AB*	556243-6989	Stockholm	100	221 600	100	221 600
Catella Fondförvaltning AB*	556533-6210	Stockholm	100	50 000	100	50 000
Alletac Shared Services AB*	556543-2118	Stockholm	100	12 000	100	12 000

\* Koncernföretag som ingår i Catellas konsoliderade situation, se vidare not 40 Finansiell företagsgrupp och kapitaltäckning.

\*\* Koncernföretag som likviderats eller fusionerats under 2016.

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

Det totala ägandet för innehavare utan bestämmande inflytande uppgår per 31 december 2016 till 167 mkr (117), varav 141 mkr (89) härrör från dotterbolagen IPM Informed Portfolio Management AB, Catella Property Denmark A/S samt Catella Asset Management AS.

Resultat hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande uppgår för verksamhetsåret 2016 till 114 mkr (74), varav 94 mkr (49) är hänförligt till nedan

nämnda bolag. Resultatandel hänförligt till delägare, vilka är verksamma i dotterbolaget har redovisats som personalkostnad i resultaträkningen i enlighet med koncernens redovisningsprinciper.

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

	IPM Informed Portfolio Management AB (ägarandel 51 %)		Catella Nordic Fixed Income AB (ägarandel 55 %)		Catella Property Denmark A/S (ägarandel 60 %)		Catella Asset Management AS koncernen (ägarandel 51 %)	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Sammandragen information från balansräkningen</b>								
Anläggningstillgångar	109	28	-	-	2	2	12	-
Omsättningstillgångar	282	215	-	31	38	38	12	-
<b>Summa tillgångar</b>	<b>391</b>	<b>243</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>23</b>	<b>-</b>
Långfristiga skulder	-3	-4	-	-	-	-	-1	-
Kortfristiga skulder	-141	-104	-	0	-17	-20	-2	-
<b>Summa skulder</b>	<b>-144</b>	<b>-107</b>	<b>-</b>	<b>0</b>	<b>-17</b>	<b>-20</b>	<b>-3</b>	<b>-</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>247</b>	<b>135</b>	<b>-</b>	<b>31</b>	<b>24</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>-</b>
Andel av ovan nettotillgångar tillhörande innehavare utan bestämmande inflytande	122	67	-	14	10	8	10	-
<b>Sammandragen information om resultat och totalresultat</b>								
Intäkter	433	218	-	31	49	46	4	-
Årets resultat	171	60	-	29	23	19	1	-
Summa totalresultat för året	171	60	-	29	24	19	1	-
Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	84	29	-	13	9	7	1	-
Utdelning utbetald till innehav utan bestämmande inflytande	29	21	-	-	8	7	-	-
<b>Kassaflödesanalys i sammandrag</b>								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	161	99	-	6	29	19	4	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-86	-16	-	21	-	0	-13	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-60	-43	-	-25	-20	-16	18	-
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>	<b>16</b>	<b>40</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>10</b>	<b>-</b>

## Innehav i intresseföretag redovisade med kapitalandelsmetoden

Catella har genom intressebolaget Nordic Seeding GmbH investeringar i fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland. Projekten drivs av Catellas tyska dotterföretag Catella Project Management GmbH. Nordic Seeding GmbH har 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 kan hamna i situationer där man måste välja att investera även i senare delfaser av projekten, driva projekten till färdigställande alternativt lämna projektet och därmed förlora det investerade kapitalet. Vid årsskiftet hade Nordic Seeding GmbH investeringar i ett projekt i Düsseldorf och ett projekt i Frankfurt. Catella har per 31 december 2016 investerat 51 mkr, av ett totalt åtagande om 86 mkr, i Nordic Seeding GmbH.

Mkr	2016	2015
Per 1 januari	27	2
Anskaffningar	25	25
Försäljningar	-	-
Resultatandel, se not 7	-1	5
Lämnade utdelningar	-	-5
Valutakursdifferenser	1	0
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>51</b>	<b>27</b>

Ingen utdelning har erhållits från intresseföretag under 2016 (2015: 5 mkr).

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

	Intresseföretag				Koncernen	
	Registreringsland	Tillgångar mkr	Skulder mkr	Intäkter mkr	Resultat mkr	Ägarandel %
Nordic Seeding GmbH	Tyskland	114	0	1	-1	45
ANL Kiinteistö OY	Finland	1	0	1	0	50

## NOT 21 DERIVATINSTRUMENT

Mkr	2016		2015	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminskontrakt	11	7	4	4
	11	7	4	4
Avgår: långfristig del	-	-	-	-
<b>Kortfristig del</b>	<b>11</b>	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

Derivatinstrument är hänförliga till dotterföretagen Catella Bank och IPM vilka tecknar löpande valutaterminskontrakt och valutaswapar för säkringsändamål. Dessa derivatinstrument har normalt en löptid understigande tre månader. Säkringstransaktionerna är av ekonomisk karaktär och redovisas inte som säkringar enligt redovisningsstandarderna IAS 39 Finansiella Instrument.

## NOT 22 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

Finansiella tillgångar som kan säljas är hänförliga till Catella Banks innehav av serie C Visa Inc. preferensaktier och vilka erhöles i samband med Visa Inc's förvärv av Visa Europe i juni 2016. 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.

Som finansiella tillgångar som kan säljas klassificeras även ett mindre aktieinnehav i Swift.

Mkr	2016	2015
Onoterade värdepapper:		
aktier i USA	45	-
aktier i Europa	0	0
	<b>45</b>	<b>0</b>

Mkr	2016	2015
Per 1 januari	0	0
Köp	-	-
Försäljningar	-	-
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	40	-
Vinster och förluster netto, förda till övrigt totalresultat	4	-
Valutakursdifferenser	0	0
<b>Per 31 december</b>	<b>45</b>	<b>0</b>
Avgår: långfristig del	-45	0
<b>Kortfristig del</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Mkr	2016	2015
USD	45	-
EUR	0	0
	<b>45</b>	<b>0</b>

## NOT 23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

Mkr	2016	2015
Låneportföljer	252	281
Fondplaceringar	102	58
Noterade aktier och obligationer	57	48
Onoterade aktier	3	-
Övrigt	1	1
	<b>414</b>	<b>388</b>

Mkr	2016	2015
Per 1 januari	388	336
Förvärv *	110	95
Avyttringar**	-39	-50
Amorteringar	-61	-10
Verkligt värde vinster/förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ***	-9	21
Kapitaliserade räntetäckningar	12	14
Valutakursdifferenser	13	-12
<b>Per 31 december</b>	<b>414</b>	<b>388</b>
Avgår: långfristig del	-337	-274
<b>Kortfristig del</b>	<b>77</b>	<b>114</b>

\* Avser främst förvärv av andelar i fonder vilka förvaltas av IPM. Vidare ingår förvärv av obligation och verksamhetsrelaterade aktier och fondandelar vilka även har delavyttrats under 2016.

\*\* Inkluderar avyttring av obligation, verksamhetsrelaterade aktier 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 2016 har uppgick till 4,7 procent, 6,2 procent respektive 11,2 procent vilket ger en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 8,9 procent (9,2) för de samlade låneportföljerna. Den vägda genomsnittliga durationen för portföljen uppgår till 4,8 år (4,8) per 31 december 2016.

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med 2028. Förväntade kassaflöden under perioden uppgår till 374 mkr (424) vilka är diskonterade och bokförda till 252 mkr (281).

I december 2015 utnyttjade emittenten av låneportföljen Gems sin option att återköpa (clean-up call) Gems. Obligationen återbetalades till nominellt belopp i mars 2016, vilket genererade ett inflöde om 5 meur.

Vidare under 2016 har underliggande parametrar för låneportföljerna Lusitano 3 och 5, Pastor 2 och 4, Minotaure samt Ludgate förändrats.

Kreditprestanda för låneportföljerna Lusitano 3 och 5 har under 2016 förbättrats vilket medfört en positiv värdejustering om 6 mkr.

Likaså har kreditprestanda för låneportföljen Pastor 2 och 4 samt Minotaure förbättrats under 2016 vilket medfört positiva värdejusteringar om sammanlagt 2 mkr. För låneportföljen Ludgate däremot förutses försämringar av vissa kreditvariabler vilket medfört en negativ värdejustering om 1 mkr.

Sammantaget har dessa förändringar och förändringar i övriga låneportföljer resulterat i en positiv värdejustering uppgående till 7 mkr (31) under 2016.

Ingen låneportfölj har avyttrats under 2016. 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 2016 \*

Mkr			Prognostiserade	Andel av	Prognostiserade	Andel av	Diskonterings-	Duration, år
Låneportfölj	Land		odiskonterat	odiskonterat	diskonterat	diskonterat	ränta, %	
			kassaflöde	kassaflöde, %	kassaflöde, %	kassaflöde, %		
Pastor 2	Spanien		48,3	12,9%	41,0	16,5%	6,2%	2,7
Pastor 3 **	Spanien		-	-	-	-	-	-
Pastor 4	Spanien		33,6	9,0%	15,2	6,1%	11,2%	7,5
Pastor 5 **	Spanien		-	-	-	-	-	-
Lusitano 3	Portugal		87,1	23,3%	70,2	28,3%	6,2%	3,8
Lusitano 4 **	Portugal		-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal		102,0	27,3%	59,0	23,7%	11,2%	5,6
Minotaure	Frankrike		46,6	12,5%	19,9	8,0%	11,2%	8,0
Ludgate ****	Storbritannien		56,2	15,0%	43,1	17,4%	11,2%	2,6
Sestante 2 **	Italien		-	-	-	-	-	-
Sestante 3 **	Italien		-	-	-	-	-	-
Sestante 4 **	Italien		-	-	-	-	-	-
Sestante 4 A I	Italien		0,0	0,0%	0,0	0,0%	4,7%	0,3
<b>Totalt kassaflöde ***</b>			<b>373,7</b>	<b>100,0%</b>	<b>248,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>8,9%</b>	<b>4,8</b>
Upplupna räntor					3,3			
<b>Bokfört värde</b>					<b>251,7</b>			

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

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

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

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

Sammandrag av Catellas låneportföljer per den 31 december 2015 \*

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

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

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

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

Utfall och prognoserade kassaflöden för låneportföljer\*

Mkr Låneportfölj	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna		Tyskland		Frankrike	Stor- britannien		Utfall	Prognos	Diff
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis **	Shield **	Gems	Semper **	Minotaure	Ludgate				
<b>Utfall</b>																	
Q4 2009	4,6	-	-	-	0,4	0,8	-	0,9	1,7	0,2	1,6	2,2	0,0	12,4	7,7	4,7	
Q1 2010	3,4	-	-	-	-	-	-	0,8	1,6	0,2	1,5	1,9	0,3	9,5	6,3	3,3	
Q2 2010	2,3	-	-	-	0,7	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,3	0,1	9,3	15,5	-6,2	
Q3 2010	0,6	-	-	-	2,0	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,5	0,1	9,1	8,0	1,1	
Q4 2010	1,5	-	-	-	-	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,1	0,1	7,7	5,9	1,7	
Q1 2011	2,8	-	-	-	0,8	-	-	0,8	1,5	0,2	1,3	1,2	0,1	8,6	6,5	2,1	
Q2 2011	3,4	-	-	-	4,7	-	0,2	0,8	1,4	0,2	1,4	1,9	0,1	14,3	7,1	7,1	
Q3 2011	2,0	-	-	-	3,2	-	0,2	0,8	1,5	0,2	1,5	2,2	0,1	11,8	6,9	4,9	
Q4 2011	1,5	-	-	-	2,5	-	0,2	0,9	-	0,3	1,5	1,6	0,1	8,5	7,8	0,6	
Q1 2012	2,1	-	-	-	4,3	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,7	0,0	10,8	6,9	3,9	
Q2 2012	1,5	-	-	-	3,4	-	0,1	-	-	0,2	1,3	1,2	0,0	7,8	8,7	-0,9	
Q3 2012	0,8	-	-	-	2,5	-	0,1	-	-	0,1	1,3	0,9	0,0	5,7	7,7	-2,0	
Q4 2012	0,1	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	1,2	-	0,0	1,5	6,8	-5,3	
Q1 2013	0,1	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	1,2	-	0,1	1,5	1,5	0,0	
Q2 2013	-	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	-	-	0,2	2,3	-2,1	
Q3 2013	0,1	-	-	-	1,7	-	0,1	-	-	0,1	-	-	0,1	2,2	2,6	-0,4	
Q4 2013	-	-	-	-	1,0	-	0,1	-	-	0,1	-	-	-	1,1	1,1	0,0	
Q1 2014	-	-	-	-	1,6	-	0,1	-	-	0,1	-	-	0,0	1,9	1,0	0,8	
Q2 2014	-	-	-	-	0,7	-	0,1	-	-	0,1	-	-	2,6	3,5	0,3	3,3	
Q3 2014	-	-	-	-	2,2	-	0,1	-	-	0,1	-	-	5,2	7,7	5,9	1,8	
Q4 2014	0,3	-	-	-	2,2	-	0,1	-	-	0,1	-	-	5,2	7,9	5,7	2,2	
Q1 2015	0,0	-	-	-	1,1	-	0,1	-	-	0,1	-	-	4,3	5,6	5,8	-0,2	
Q2 2015	0,0	-	-	-	1,0	-	0,1	-	-	0,1	-	-	4,5	5,7	5,9	-0,2	
Q3 2015	0,0	-	-	-	0,7	-	0,1	-	-	0,1	-	-	5,1	6,0	6,1	-0,1	
Q4 2015	-	-	-	-	1,0	-	0,1	-	-	0,1	-	-	3,1	4,3	5,4	-1,2	
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	
<b>Summa</b>	<b>27,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>45,9</b>	<b>0,8</b>	<b>2,9</b>	<b>8,4</b>	<b>12,2</b>	<b>50,4</b>	<b>19,4</b>	<b>21,7</b>	<b>45,9</b>	<b>234,7</b>	<b>212,1</b>	<b>22,5</b>	
<b>Prognos</b>																	
Helår 2017	0,1	-	-	-	8,6	-	0,0	-	-	-	-	-	12,4	21,2	21,2		
Helår 2018	0,1	-	-	-	15,4	-	-	-	-	-	-	-	11,3	26,9	48,0		
Helår 2019	48,0	-	-	-	20,3	-	-	-	-	-	-	-	9,5	77,7	125,7		
Helår 2020	-	-	-	-	18,4	48,9	-	-	-	-	-	-	7,3	74,6	200,4		
Helår 2021	-	-	-	-	3,1	24,3	-	-	-	-	-	-	15,7	43,1	243,5		
Helår 2022	-	-	-	-	2,8	3,1	-	-	-	-	-	-	-	5,9	249,4		
Helår 2023	-	-	-	-	2,5	2,3	-	-	-	-	-	6,3	-	11,1	260,6		
Helår 2024	-	-	-	33,6	2,2	2,1	-	-	-	-	-	20,0	-	57,9	318,5		
Helår 2025	-	-	-	-	13,8	1,8	-	-	-	-	-	20,3	-	35,8	354,3		
Helår 2026	-	-	-	-	-	1,5	-	-	-	-	-	-	-	1,5	355,8		
Helår 2027	-	-	-	-	-	1,3	-	-	-	-	-	-	-	1,3	357,1		
Helår 2028	-	-	-	-	-	16,7	-	-	-	-	-	-	-	16,7	373,7		
<b>Summa</b>	<b>48,3</b>	<b>0,0</b>	<b>33,6</b>	<b>0,0</b>	<b>87,1</b>	<b>102,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>46,6</b>	<b>56,2</b>	<b>373,7</b>			

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

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

**Metod och antaganden för kassaflödesprognoser och diskonteringsräntor**

Kassaflödet för respektive låneportfölj redovisas i tabellen på sidan 106 och diskonteringsräntorna redovisas på sidan 105 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 EET1 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 avvikelser i jämförelse med modeller som används av andra marknadsaktörer. Justeringar av kassaflödena påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 107 och på Catellas hemsida.

## Metod för diskonteringsräntor

Applicerade diskonteringsräntor fastställs internt och utgår från ett rullande 24-månaders index med icke betygssatta (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 107 och på Catellas hemsida.

## Känslighetsanalys för Catellas låneportföljer

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

## Time call och Clean-up call

Beskrivningen nedan avser de större utbetalningarna i slutet av respektive portföljs prognostiserade kassaflöde som redovisas i tabellen på sidan 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](http://www.catella.se).

Värdeförändringar per portfölj vid justering av diskonteringsräntor (mkr)

Diskonteringsränta per portfölj	Spanien		Portugal		Italien	Frankrike	Stor-britannien	Total
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Minotaure	Ludgate	
4,7%	43,1	23,9	73,7	79,8	0,0	32,3	50,0	302,2
6,2%	41,0	21,5	70,2	74,1	0,0	28,8	48,2	283,7
11,2%	36,1	15,2	60,2	59,0	0,0	19,9	43,1	233,6
5,0%	42,2	23,3	72,9	78,5	0,0	31,5	49,6	298,0
7,5%	39,6	19,5	67,3	69,6	0,0	26,1	46,8	268,8
10,0%	37,2	16,4	62,3	62,1	0,0	21,7	44,3	244,0
15,0%	32,9	11,8	54,2	50,2	0,0	15,2	39,9	204,2
<b>Diskonterat kassaflöde *</b>	<b>41,0</b>	<b>15,2</b>	<b>70,2</b>	<b>59,0</b>	<b>0,0</b>	<b>19,9</b>	<b>43,1</b>	<b>248,4</b>

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde

Diskonteringsränta per portfölj	Spanien		Portugal		Italien	Frankrike	Stor-britannien	Total
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Minotaure	Ludgate	
4,7%	1,1x	1,4x	1,2x	1,3x	1,0x	1,4x	1,1x	1,2x
6,2%	1,2x	1,6x	1,2x	1,4x	1,0x	1,6x	1,2x	1,3x
11,2%	1,3x	2,2x	1,4x	1,7x	1,0x	2,3x	1,3x	1,6x
5,0%	1,1x	1,4x	1,2x	1,3x	1,0x	1,5x	1,1x	1,3x
7,5%	1,2x	1,7x	1,3x	1,5x	1,0x	1,8x	1,2x	1,4x
10,0%	1,3x	2,0x	1,4x	1,6x	1,0x	2,1x	1,3x	1,5x
15,0%	1,5x	2,9x	1,6x	2,0x	1,0x	3,1x	1,4x	1,8x
<b>Multipel</b>	<b>1,2x</b>	<b>2,2x</b>	<b>1,2x</b>	<b>1,7x</b>	<b>1,0x</b>	<b>2,3x</b>	<b>1,3x</b>	<b>1,5x</b>

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde (mkr)

Procentuell förändring av kassaflödet	Spanien		Portugal		Frankrike	Stor-britannien	Total	Delta
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5	Minotaure	Ludgate		
170%	69,6	25,8	119,3	100,2	33,9	73,3	422,2	70%
165%	67,6	25,1	115,8	97,3	32,9	71,2	409,8	65%
160%	65,5	24,3	112,3	94,3	31,9	69,0	397,4	60%
155%	63,5	23,5	108,7	91,4	30,9	66,9	384,9	55%
150%	61,4	22,8	105,2	88,4	29,9	64,7	372,5	50%
145%	59,4	22,0	101,7	85,5	28,9	62,6	360,1	45%
140%	57,4	21,3	98,2	82,5	27,9	60,4	347,7	40%
135%	55,3	20,5	94,7	79,6	26,9	58,2	335,3	35%
130%	53,3	19,7	91,2	76,6	25,9	56,1	322,9	30%
125%	51,2	19,0	87,7	73,7	24,9	53,9	310,4	25%
120%	49,2	18,2	84,2	70,7	23,9	51,8	298,0	20%
115%	47,1	17,5	80,7	67,8	22,9	49,6	285,6	15%
110%	45,1	16,7	77,2	64,8	21,9	47,5	273,2	10%
105%	43,0	16,0	73,7	61,9	20,9	45,3	260,8	5%
<b>100%</b>	<b>41,0</b>	<b>15,2</b>	<b>70,2</b>	<b>59,0</b>	<b>19,9</b>	<b>43,1</b>	<b>248,4</b>	<b>0%</b>
95%	38,9	14,4	66,7	56,0	18,9	41,0	235,9	-5%
90%	36,9	13,7	63,1	53,1	17,9	38,8	223,5	-10%
85%	34,8	12,9	59,6	50,1	16,9	36,7	211,1	-15%
80%	32,8	12,2	56,1	47,2	15,9	34,5	198,7	-20%
75%	30,7	11,4	52,6	44,2	14,9	32,4	186,3	-25%
70%	28,7	10,6	49,1	41,3	14,0	30,2	173,8	-30%
65%	26,6	9,9	45,6	38,3	13,0	28,0	161,4	-35%
60%	24,6	9,1	42,1	35,4	12,0	25,9	149,0	-40%
55%	22,5	8,4	38,6	32,4	11,0	23,7	136,6	-45%
50%	20,5	7,6	35,1	29,5	10,0	21,6	124,2	-50%
45%	18,4	6,8	31,6	26,5	9,0	19,4	111,8	-55%
40%	16,4	6,1	28,1	23,6	8,0	17,3	99,3	-60%
35%	14,3	5,3	24,6	20,6	7,0	15,1	86,9	-65%
30%	12,3	4,6	21,0	17,7	6,0	12,9	74,5	-70%

### Nordic Light Fund

Catella innehar andelar i en Luxemburgbaserad fond, Nordic Light Fund, som har investerat i låneportföljer och vilken förvaltas av Catella Bank. Låneportföljerna består av lån till små och medelstora företag, huvudsakligen belägna i Tyskland och Spanien. Därutöver består portföljerna av en diversifierad pool av lån till små och medelstora företag i Nederländerna och Portugal med bostadslån som underliggande säkerhet. Fonden är sedan slutet av 2011 fullinvesterad och återbetalar nu erhållna kassaflöden och realiserade intäkter från sina investeringar till fondandelsägarna genom kvartalsvisa återköp av fondandelar. Under 2016 har fonden återköpt fondandelar från Catella för ett sammanlagt värde om 25 mkr (21) vilket genererat en realisationsvinst om 16 mkr (11). Därutöver har en negativ värdejustering gjorts om 15 mkr (11) avseende främst återföring av tidigare gjorda uppskrivningar på avyttrade andelar under 2016 och till en mindre del värdejustering på kvarvarande andelar. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, uppgick per den 31 december 2016 till 14 mkr (38).

### Verksamhetsrelaterade investeringar

De verksamhetsrelaterade investeringarna består främst av IPMs och Catella Real Estates innehav av andelar i egna förvaltade fonder. Som verksamhetsrelaterade investeringar räknas också innehav av noterade och onoterade aktier. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, uppgick per den 31 december 2016 till 100 mkr (21).

### Andra värdepapper

Andra värdepapper utgörs av kortfristiga placeringar i noterade obligationer vars bokförda värde, tillika marknadsvärde, uppgick per den 31 december 2016 till 48 mkr (48).

## NOT 24 KUNDFORDRINGAR

Mkr	2016	2015
Kundfordringar	276	288
Avgår: reservering för osäkra kundfordringar	-8	-32
	<b>268</b>	<b>256</b>

Det verkliga värdet på kundfordringar är som följer:

Mkr	2016	2015
Kundfordringar	268	256
	<b>268</b>	<b>256</b>

Åldersanalys av förfallna kundfordringar framgår nedan:

Mkr	2016	2015
Mindre än 2 månader	54	21
2 till 6 månader	2	4
Mer än 6 månader	14	36
	<b>70</b>	<b>61</b>

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

Mkr	2016	2015
Per 1 januari	-32	-34
Reservering för osäkra fordringar	-7	-2
Återvunna kundförluster	1	2
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	30	0
Valutakursdifferenser	0	1
<b>Per 31 december</b>	<b>-8</b>	<b>-32</b>

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	2016	2015
Lånefordringar	1 346	813
Avgår: reservering för osäkra lånefordringar	-14	-23
	<b>1 332</b>	<b>790</b>
Minus långfristig del	-756	-248
<b>Kortfristig del</b>	<b>577</b>	<b>542</b>

Lånefordringar är i sin helhet hänförliga till Catella Bank.

Förfallotidpunkter för koncernens långfristiga lånefordringar är enligt följande;

Mkr	2016	2015
Mellan 1 - 3 år	219	175
Mellan 3 - 5 år	517	59
Mer än 5 år	4	-
Utan förfallotidpunkt	15	13
	<b>756</b>	<b>248</b>

Det verkliga värdet på lånefordringar är som följer:

Mkr	2016	2015
Lånefordringar	1 332	790
	<b>1 332</b>	<b>790</b>

Catella Bank har även beviljade men ej utnyttjade kreditlöften till kunder uppgående till 2 366 (2 015) mkr, se not 35.

Förändringar i reserven för osäkra lånefordringar är som följer:

Mkr	2016	2015
<b>Per 1 januari</b>	<b>23</b>	<b>26</b>
Reservering för osäkra fordringar	2	2
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-11	-3
Återförda outnyttjade belopp	0	-1
Valutakursdifferenser	0	0
<b>Per 31 december</b>	<b>14</b>	<b>23</b>

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

Mkr	2016	2015
EUR	676	166
USD	44	85
SEK	509	480
GBP	35	35
CHF	62	18
NOK	7	6
DKK	0	0
Andra valutor	0	1
	<b>1 332</b>	<b>790</b>

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

## NOT 26 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Mkr	2016	2015
Per 1 januari	5	6
Tillkommande fordringar	14	0
Återbetalda fordringar	-1	0
Omräkningsdifferenser	0	0
<b>Per 31 december</b>	<b>19</b>	<b>5</b>

Mkr	2016	2015
Förväntad tilläggsköpeskilling från Visa Inc.	14	-
Hyresgarantier	4	4
Leasingfordran	0	1
Övrigt	0	0
	<b>19</b>	<b>5</b>

## NOT 27 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Mkr	2016	2015
Upplupna ränteintäkter	2	1
Upplupna förvaltningsavgifter och kortintäkter	144	94
Övriga upplupna intäkter	0	17
Förutbetalda hyreskostnader	9	10
Övriga förutbetalda kostnader	27	23
	<b>182</b>	<b>145</b>

## NOT 28 LIKVIDA MEDEL OCH CHECKRÄKNINGSKREDITER

Mkr	2016	2015
Catella koncernen exklusive Catella Bank	698	831
Catella Bank	2 052	2 022
Klientmedelsfordringar hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen	42	232
Klientmedelsskulder hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen	-42	-232
<b>Totala Likvida medel</b>	<b>2 750</b>	<b>2 854</b>

Likvida medel utgörs av bankmedel. Likvida medel i Catella Bank är inte tillgängliga för lyftning av övriga Catella koncernen. I likvida medel ingår medel som är placerade på spärrade konton om 188 mkr (166). Se vidare not 33. Klientmedelsfordringar hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen uppgår till 42 mkr (232) vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 42 mkr (232). Koncernen har outnyttjade checkräkningskrediter om 30 mkr (32). 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. Under 2016 har aktiekapitalet ökat med 240 000 kr i samband med att 120 000 teckningsoptioner nyttjades för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 11 kr per aktie.

I övrigt tillskjutet kapital ingår summan av de transaktioner som Catella AB har haft med aktieägarkretsen. De transaktioner som har förekommit med aktieägarkretsen är främst emissioner till överkurs vilket motsvarar erhållet kapital (reducerat med transaktionskostnader) utöver nominellt belopp av emissionen. I övrigt tillskjutet kapital ingår även inbetalda premier för utställda optioner. Under 2016 har 3 mkr (3) inbetalats för utställda teckningsoptioner. Vidare reduceras

övrigt tillskjutet kapital till den del detta utgörs av fritt eget kapital och överskjutande del mot balanserade vinstmedel med återköp av utställda teckningsoptioner. Under 2016 har utställda teckningsoptioner återköpts för 12 mkr (42) varav 0 mkr (26) har minskat övrigt tillskjutet kapital och 12 mkr (16) har minskat balanserade vinstmedel.

Reserver består av de intäkter och kostnader som enligt vissa standarder ska redovisas i övrigt totalresultat. I Catellas fall består reserver av omräkningsdifferenser hänförliga till omräkning av utländska dotterbolag i enlighet med IAS 21 samt till en mindre del av verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas.

Posten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat motsvaras av de ackumulerade vinster och förluster som genererats totalt i koncernen. Balanserade vinstmedel kan vidare påverkas av värdeförändring i förmånsbestämda pensionsplaner och av transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande. Därutöver reduceras balanserad vinst med lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget. För räkenskapsåret 2016 föreslår styrelsen en utdelning om 0,80 kr per aktie, totalt 65,5 mkr att utbetalas till aktieägarna i juni 2017. För räkenskapsåret 2015 beslutade styrelsen om en utdelning om 0,60 kr per aktie, totalt 49,1 mkr vilken utbetalades i juni 2016.

Se även not 52 Eget kapital i moderbolaget.

### NOT 30 UPPLÅNING OCH LÅNESKULDER

Mkr	2016	2015
Inlåning från kreditinstitut för den operativa verksamheten	260	51
Obligationslån	200	200
Inlåning från företag	1 811	2 162
Inlåning från privatkunder	796	415
	<b>3 067</b>	<b>2 827</b>
Avgår: långfristig del	0	-200
Kortfristig del	<b>3 066</b>	<b>2 627</b>

Upplåning och låneskulder är väsentligen hänförlig till Catella Bank.

Förfallotidpunkter för koncernens upplåning och låneskulder är enligt följande:

Mkr	2016	2015
Mindre än 6 månader	2 554	2 622
Mellan 6 - 12 månader	221	6
Mellan 1 - 5 år	0	200
Mer än 5 år	–	–
Utan förfallotidpunkt	292	–
	<b>3 067</b>	<b>2 827</b>

Det verkliga värdet på upplåning och låneskulder är enligt följande:

Mkr	2016	2015
Inlåning från kreditinstitut	260	51
Obligationslån	200	200
Inlåning från företag	1 811	2 162
Inlåning från privatkunder	796	415
	<b>3 067</b>	<b>2 827</b>

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

### NOT 31 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKNANDE FÖRPLIKTELSE

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner för ledningspersoner inom Catella Bank Luxemburg. Pensionsplanerna är baserade på de anställdas pensionsgrundande ersättning och anställningstid. Den förmånsbestämda förpliktelsen uppgår per 31 december 2016 till 6 mkr (5). Verkligt värde på tillhörande förvaltningstillgångar uppgår till 3 mkr (3) och nettoavsättningen som redovisas i balansräkningen per 31 december uppgår således till 3 mkr (2).

Mkr	Förmånsbaserade pensionsplaner	Tilläggsköpe-skilling förvärvat företag	Övrigt	Summa
<b>Per 1 januari 2015</b>	2	20	1	23
Tillkommande avsättningar	1	5		
Värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat	0			0
Utnyttjat under året	0			0
Återförda utnyttjade belopp				0
Valutakursdifferenser	0		0	0
<b>Per 31 december 2015</b>	<b>2</b>	<b>25</b>	<b>1</b>	<b>28</b>
Tillkommande avsättningar				0
Värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat	0			0
Utnyttjat under året			-25	-25
Återförda utnyttjade belopp				0
Valutakursdifferenser	0		0	0
<b>Per 31 december 2016</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

Förmånsbaserade pensionsplaner bedöms falla ut efter mer än 5 år och övriga avsättningar bedöms falla ut om 1–3 år.

### NOT 32 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2016	2015
Semesterlöneskuld	25	20
Upplupna personalomkostnader	56	46
Upplupna revisionskostnader	3	5
Upplupna juridiska kostnader	16	6
Upplupen bonus	267	233
Upplupna räntekostnader	0	0
Upplupna hyreskostnader	7	23
Upplupna provisionskostnader	73	69
Övriga upplupna kostnader	21	34
	<b>469</b>	<b>436</b>

### NOT 33 STÄLLDA SÄKERHETER

Mkr	2016	2015
Likvida medel	188	166
Övriga ställda säkerheter	53	46
	<b>241</b>	<b>212</b>

Catella Bank Filials upplåning sker mot fullgoda säkerheter i värdepapper inom gängse belåningsvärden, vilka i sin tur erhållits som säkerhet för lämnade krediter till kunder.

I likvida medel ingår pantsatta kassamedel. Dessa medel är satta som säkerhet inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking 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	2016	2015
Klientmedel förvaldade för kunders räkning	42	232
Övriga eventalförpliktelser	20	78
	<b>62</b>	<b>310</b>

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 skadeståndsskyldighet och andra kostnader i samband med sådana rättsliga förfaranden bedöms inte väsentligen påverka koncernens affärsverksamhet eller finansiella ställning.

## NOT 35 ÅTAGANDEN

Mkr	2016	2015
Ej utnyttjade krediter, beviljade av Catella Bank	2 366	2 015
Investeringsåtaganden	48	-
Övriga åtaganden	7	2
	<b>2 420</b>	<b>2 017</b>

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.

Investeringsåtaganden avser främst intresseföretaget Nordic Seeding GmbH.

Koncernen hyr ett antal kontorslokaler enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 3 och 10 år och de flesta leasingavtal kan vid leasingperiodens slut förlängas till marknadsmässiga villkor.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

Mkr	2016	2015
Inom 1 år	59	60
Mellan 1 och 5 år	118	104
Mer än 5 år	4	19
	<b>180</b>	<b>183</b>

Leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till 66 mkr (57).

## NOT 36 ERHÅLLNA OCH BETALDA RÄNTOR

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

Mkr	2016	2015
Erhållna räntor	46	33
Betalda räntor	-17	-13
Netto erhållna räntor	<b>30</b>	<b>20</b>

## NOT 37 FÖRVÄRV OCH AVYTTRING AV VERKSAMHETER

### Förvärv under 2016

Den 5 september 2016, efter godkännande från tillsynsmyndigheten CSSF i Luxemburg, förvärvade Catella 51 procent av andelarna i Catella Asset Management AS (CAM AS). Genom förvärvet erhåller Catella en plattform för att bedriva Property Investment Management på den norska marknaden och förvaltning av mezzaninefonder i Luxemburg. Etableringen i Norge är ett steg i Catellas expansion inom

affärsområdet och utökar Catellas erbjudande inom kapitalförvaltning och förvaltning av nischade fondprodukter.

CAM AS innehar 100 procent av aktierna i rådgivnings- och kapitalförvaltningsbolaget Elementum Asset Management AS (Elementum) och i Ambolt Advisors S.å.r.l (Ambolt) som är rådgivare till reglerade fonder. Elementum har 2 anställda i Oslo och Ambolt har 1 anställd i Luxembourg.

Den förvärvade verksamheten, som ingår i verksamhetsgrenen Asset Management and Banking, konsolideras i koncernen som ett dotterbolag från den 9 september 2016. Per den 1 september uppgick det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar i CAM AS till 11 mkr. Om full konsolidering av CAM AS hade skett per 1 januari 2016, skulle koncernens intäkter ha uppgått till 2 031 mkr emedan periodens resultat efter skatt och periodens totalresultat skulle ha uppgått till 357 mkr respektive 395 mkr. Dessa belopp har beräknats med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper och med korrigerig av CAM AS:s resultat. Resultatet inkluderar tillkommande avskrivningar som skulle ha gjorts om verkligt värdejusteringar av immateriella tillgångar hade gjorts per 1 januari 2016, tillsammans med åtföljande skattekonsekvenser.

Den sammanlagda köpeskillingen för 51 procent av andelarna i CAM AS uppgår till 18 mkr och är finansierad med egna medel genom kontant betalning under tredje kvartalet 2016. Därutöver har Catella haft förvärvsrelaterade utgifter om 1 mkr som belastat rörelseresultatet 2016.

Den goodwill om 8 mkr som uppstår genom förvärvet hänför sig till operativ expansion, humankapital och de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning med koncernens befintliga kapitalförvaltningsverksamheter. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning.

Verkligt värde på förvärvade identifierbara immateriella tillgångar om 4 mkr (3 mkr efter hänsyn till latent skatt) är hänförliga till distributionskanaler i form av fondplattformar och kundrelationer. Denna värdering är preliminär i avvaktan på slutlig värdering av dessa tillgångar vilket bedöms ske inom 12 månader från förvärvsdatumet.

Mkr	2016
Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	4
Övriga fordringar	5
Likvida medel	6
Uppskjutna skatteskulder	-1
Övriga skulder	-3
<b>Verkligt värde nettotillgångar</b>	<b>11</b>
Innehav utan bestämmande inflytande *	0
Goodwill	8
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>18</b>
Oreglerad köpeskillning	
<b>Kontant reglerad köpeskillning</b>	<b>18</b>
Likvida medel i förvärvat dotterföretag	-6
Förvärvskostnader	1
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv</b>	<b>14</b>

\* Avser innehav utan bestämmande inflytande i förvärvat bolag om 9 mkr med avdrag för värdeöverföring till innehav utan bestämmande inflytande om 9 mkr i samband med nyemission i CAM AS.

Under 2016 förvärvade Catella även andelar i Catella Corporate Finance Göteborg HB och CC Intressenter AB, som är moderföretag till Catella Consumer AB, från innehav utan bestämmande inflytande varmed bolagen blev helägda dotterbolag vid utgången av 2016. Vidare förvärvades andelar i Catella Nordic Fixed Income AB från innehav utan bestämmande inflytande varefter bolaget likviderades.

Inga avyttringar har gjorts under 2016.

### Förvärv under 2015

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

## Avyttring av Nordic Fixed Income under 2015

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

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

## NOT 38 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

## 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 delägande i Catella samt i dotterbolag, se not 11.

Vidare finns nyckelpersoner i dotterbolag inom Corporate Finance-verksamheten vilka i vissa fall är delägare i de dotterbolag de arbetar i. Det finns särskilda förutsättningar hänförligt till dessa delägarskap. I enlighet med koncerns redovisningsprinciper redovisas innehav utan bestämmande inflytande hänförligt till dessa ägarandelar som en personalkostnad.

### Transaktioner med närstående

#### 2016

Under 2016 gjorde Catella tilläggsinvesteringar om 25 mkr i intresseföretaget Nordic Seeding GmbH (namnändrat från CA Seeding GmbH) vars övriga delägare utgörs av Claesson & Anderzén-koncernen och ledningen i Catella Project Management GmbH. Catella har per 31 december 2016 investerat 51 mkr, av ett totalt åtagande om 86 mkr, i Nordic Seeding GmbH.

Vidare under 2016 nyttjade Johan Nordenfalk, operativ chef, 120 000 teckningsoptioner för teckning av lika många nyemitterade aktier för ett pris om 11 kr per aktie och 300 000 teckningsoptioner såldes till en nyckelmedarbetare för ett värde om 3,1 mkr. Förvärvet finansierades med ett lån från koncernbolaget Catella Holding AB till marknadsmässiga villkor.

#### 2015

Under 2015 återköptes 120 000 teckningsoptioner i samband med förfall till ett marknadsvärde om 0,6 mkr från Johan Nordenfalk, operativ chef och medlem i Catellas koncernledning. Vidare såldes 300 000 teckningsoptioner för en köpeskilling om 0,9 mkr till vardera Johan Nordenfalk och Marcus Holmstrand, den senare finanschef och medlem i Catellas koncernledning.

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

## NOT 40 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 från och med 31 mars 2016. Rapportering och ansvarigt institut är Catella Bank S.A. Diskussioner pågår med CSSF avseende rapportering och andra frågeställningar tillämpliga för den konsoliderade situationen. Den konsoliderade situationen ska följa Europaparlamentets och rådets förordning (EU) nr 575/32013 (CRR). Vilka koncernföretag som för närvarande ingår respektive inte ingår i konsoliderad situation framgår av not 20 Innehav i dotterföretag och intresseföretag.

Enligt Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag ska koncernräkenskaper upprättas för en konsoliderad situation. Catella tillämpar detta krav genom de upplysningar som lämnas i denna not om den konsoliderade situationens räkenskaper enligt ÅRKL. Vid upprättande av dessa räkenskaper har redovisningsprinciper enligt not 2 tillämpats, vilka överensstämmer med ÅRKL. I övrigt hänvisas till Catellas koncernräkenskaper samt not 1–39 samt not 42 i denna årsredovisning som är tillämpliga för övriga upplysningar, kommentarer och analys. Av denna anledning upprättas ej en fullständig årsredovisning med tilläggsupplysningar för den konsoliderade situationen.

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

### Resultaträkning i sammandrag

Mkr	2016 jan–dec	2015 jan–dec
Nettoomsättning	1 392	1 198
Övriga rörelseintäkter	11	3
<b>Totala intäkter</b>	<b>1 403</b>	<b>1 201</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-379	-317
<b>Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner</b>	<b>1 024</b>	<b>884</b>
Rörelsekostnader	-819	-687
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>205</b>	<b>196</b>
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-4	-7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>201</b>	<b>189</b>
Finansiella poster - netto	253	16
<b>Resultat före skatt</b>	<b>454</b>	<b>205</b>
Bokslutsdispositioner	2	-18
Skatt	-122	-8
<b>Årets resultat</b>	<b>334</b>	<b>179</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>		
<b>Moderbolagets aktieägare</b>	<b>249</b>	<b>150</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>	<b>85</b>	<b>30</b>
	<b>334</b>	<b>179</b>
Medelantal anställda	335	291

### Finansiell ställning i sammandrag

Mkr	2016 31 dec	2015 31 dec
Anläggningstillgångar	1 672	970
Ormsättningstillgångar	3 532	3 610
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 204</b>	<b>4 579</b>
Eget kapital	1 497	1 211
Skulder	3 707	3 368
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 204</b>	<b>4 579</b>



## 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.

Mkr	31 dec	31 dec
Kärnprimärkapital	725	645
Övrigt primärkapital	0	0
Supplementärkapital	0	0
<b>Kapitalbas</b>	<b>725</b>	<b>645</b>
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>4 440</b>	<b>3 486</b>
<b>Kapitalkrav och buffertar</b>		
<b>Kapitalkrav Pelare I</b>	<b>355</b>	<b>279</b>
varav kapitalkrav för kreditrisk	196	152
varav kapitalkrav för marknadsrisk	64	49
varav kapitalkrav för operativ risk	96	77
Kapitalkrav Pelare 2	100	94
Institutspecifika buffertkrav	129	93
Internt buffertkrav	44	35
<b>Totalt kapitalkrav och buffertkrav</b>	<b>629</b>	<b>501</b>
Kapitalöverskott efter kapitalkrav och buffertkrav	96	144
	<b>2016</b>	<b>2015</b>
	<b>31 dec</b>	<b>31 dec</b>
<b>Kapitalrelationer, % av totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>		
Kärnprimärkapitalrelation	16,3	18,5
Primärkapitalrelation	16,3	18,5
Total kapitalrelation	16,3	18,5
<b>Kapitalkrav och buffertar, % av totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>		
Kapitalkrav Pelare I	8,0	8,0
Kapitalkrav Pelare 2	2,3	2,7
Institutspecifika buffertkrav	2,9	2,7
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5
varav krav på kontryckisk kapitalbuffert	0,4	0
Internt buffertkrav	1,0	1,0
<b>Totalt kapitalkrav och buffertkrav</b>	<b>14,2</b>	<b>14,4</b>
Kapitalöverskott efter kapitalkrav och buffertkrav	2,2	4,1

Catella ABs konsoliderade situation uppfyller kravet på miniminivå för kapitalbasen. I den redovisade kapitalbasen per 31 december 2016, 725 mkr, ingår inte årets positiva resultat eftersom det inte är fastställt av årsstämman. Detta har en negativ påverkan på ovan redovisade kapitalrelationer och kapitalöverskott efter kapitalkrav och buffertkrav.

Kapitalbas, mkr	31 dec	31 dec
<b>Kärnprimärkapital</b>		
Aktiekapital och överkursfond	399	399
Ej utdelade vinstmedel och övriga reserver	1 097	812
Översiktligt granskat årsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar	-	-
<b>Avgår:</b>		
Immateriella tillgångar	-317	-279
Prisjusteringar	-27	-32
Uppskjutna skattefordringar	-67	-76
Årets av årsstämman ännu ej fastställda resultat	-334	-179
Övriga avdrag	-27	0
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>725</b>	<b>645</b>
Övrigt primärkapital	-	-
Supplementärkapital	-	-
<b>Kapitalbas</b>	<b>725</b>	<b>645</b>

Mkr	2016 31 dec	2015 31 dec	Mkr	2016 31 dec	2015 31 dec
<b>Specifikation riskvägt exponeringsbelopp och kapitalkrav Pelare I</b>			<b>Riskvägt exp.belopp</b>	<b>Kapitalkrav Pelare I</b>	<b>Riskvägt exp.belopp</b>
<b>Kreditrisk enligt scablonmetoden</b>					
Exponeringar mot institut	451	36	460	37	
Exponeringar mot företag	852	68	785	63	
Exponeringar mot hushåll	123	10	241	19	
Exponeringar säkrade genom panträtt i fast egendom	286	23	60	5	
Fallerande exponeringar	277	22	253	20	
Poster associerade med särskilt hög risk	134	11	-	-	
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	3	0	2	0	
Exponeringar mot företag för kollektiva investeringar (fond)	16	1	58	5	
Aktieexponeringar	129	10	38	3	
Övriga poster	175	14	10	1	
	<b>2 446</b>	<b>196</b>	<b>1 906</b>	<b>152</b>	
<b>Marknadsrisk</b>					
Ränterisker	0	0	0	0	
Valutakursrisker	795	64	614	49	
	<b>795</b>	<b>64</b>	<b>614</b>	<b>49</b>	
<b>Operativ risk enligt basmetoden</b>	<b>1 199</b>	<b>96</b>	<b>966</b>	<b>77</b>	
<b>Totalt</b>	<b>4 440</b>	<b>355</b>	<b>3 486</b>	<b>279</b>	

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 antog per den 3 november 2016 uppdaterad ICLAAP för den konsoliderade situationen.

## NOT 41 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 ESMAs (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.

Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS	Beskrivning	Orsak till användning av mått
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.
Antal anställda vi periodens slut	Antal anställda vid periodens utgång omräknade till heltidstjänster.	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av antalet anställda i Bolaget över tid.
Antal anställda i genomsnitt	Genomsnittet av antal anställda vid utgången av räkenskapsårets fyra kvartal	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av genomsnittet av antal anställda i Bolaget under perioden.
Fastighetstransaktionsvolymerna för perioden	Fastighetstransaktionsvolymerna för perioden är värdet på de underliggande fastigheterna vid transaktionstillfällena.	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	Förvalt kapital är värdet av Catellas kunders deponerade/placerade kapital.	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.
Kort- och betalningsvolymerna	Kort- och betalningsvolymerna är värdet på de underliggande kort-transaktionerna som Catella processar.	Kort- och betalningsvolymerna är en värddrivare till Catellas intäkter inom Card & Payment Solutions. 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

	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013
KONCERNEN	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Periodens resultat, mkr *	37	35	182	17	123	37	48	35	96	21	85	15	-4	10	11	-39
Eget kapital, mkr *	1 563	1 534	1 484	1 333	1 319	1 232	1 177	1 151	1 164	1 041	1 027	920	904	888	887	844
Räntabilitet på eget kapital, %	19	26	27	18	20	19	18	22	21	12	11	4				

	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013
CORPORATE FINANCE	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Periodens resultat, mkr *	11	11	36	-8	32	13	16	-15	42	5	16	-9	4	17	3	-23
Eget kapital, mkr *	254	237	222	206	213	184	171	187	206	144	143	138	287	284	272	267
Räntabilitet på eget kapital, %	22	33	37	28	24	32	28	30	30	8	13	6				

	2016	2016	2016	2016	2015	2015	2015	2015	2014	2014	2014	2014	2013	2013	2013	2013
ASSET MANAGEMENT AND BANKING	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar	okt-dec	jul-sep	apr-jun	jan-mar
Periodens resultat, mkr *	43	27	158	24	68	12	18	44	26	5	20	19	-8	-5	11	-2
Eget kapital, mkr *	859	855	788	648	620	685	660	676	639	651	575	545	436	473	481	480
Räntabilitet på eget kapital, %	33	39	39	19	22	15	15	15	12	7	5	4				

\* 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 igenomsnitt respektive per balansdagen följande:

#### Valutakurser 2016

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
DKK	1,272	1,287
EUR	9,470	9,567
GBP	11,566	11,179
NOK	1,020	1,054
USD	8,561	9,097

#### Valutakurser 2015

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

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2016	2015
		jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning		9,1	5,1
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0
		<b>9,2</b>	<b>5,1</b>
Övriga externa kostnader	43	-29,7	-14,0
Personalkostnader	44	-30,4	-20,8
Avskrivningar		0,0	0,0
Övriga rörelsekostnader		0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-51,0</b>	<b>-29,8</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	45	0,3	-2,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	46	6,7	8,9
Räntekostnader och liknande resultatposter	47	-9,9	-10,7
Finansiella poster		-3,0	-4,1
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-54,0</b>	<b>-33,9</b>
Bokslutsdispositioner	48	39,0	29,4
Skatt på årets resultat	49	0,0	0,4
<b>Årets resultat</b>		<b>-15,0</b>	<b>-4,1</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2016	2015
		jan-dec	jan-dec
Årets resultat		-15,0	-4,1
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		0,0	0,0
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>-15,0</b>	<b>-4,1</b>

## Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2016	2015
		jan-dec	jan-dec
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		-54,0	-33,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		0,0	0,0
Nedskrivning aktier i dotterföretag	45	-	2,3
Finansiella poster		-6,0	-8,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-59,9</b>	<b>-39,8</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		61,1	15,1
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		11,4	1,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>12,6</b>	<b>-23,3</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-0,1
Investeringar i dotterföretag		-	-12,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0,0</b>	<b>-12,1</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Erhållna koncernbidrag		29,4	49,0
Utdelning från dotterföretag		5,7	-
Nyemission		1,3	0,3
Utdelning		-49,1	-16,3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-12,7</b>	<b>33,0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-0,1</b>	<b>-2,4</b>
Likvida medel vid årets början		31,3	33,8
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>31,3</b>	<b>31,3</b>

## Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2016	2015
		31 dec	31 dec
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		0,1	0,1
Andelar i koncernföretag	50	519,1	523,2
Uppskjutna skattefordringar	51	18,9	18,9
		<b>538,1</b>	<b>542,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		164,9	212,6
Skattefordringar		0,0	0,1
Övriga kortfristiga fordringar		3,4	2,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,5	2,1
Likvida medel		31,3	31,3
		<b>202,0</b>	<b>248,7</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>740,1</b>	<b>790,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	52		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		163,7	163,5
Reservfond		249,9	249,9
		<b>413,6</b>	<b>413,3</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		50,9	49,8
Balanserad vinst		69,5	122,7
Årets resultat		-15,0	-4,1
		<b>105,4</b>	<b>168,5</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>519,0</b>	<b>581,8</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga låneskulder	53	-	199,0
		<b>0,0</b>	<b>199,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		6,3	2,7
Skulder till koncernföretag		0,2	0,1
Skatteskulder		-	-
Övriga kortfristiga skulder	53	200,0	0,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	54	14,6	7,0
		<b>221,0</b>	<b>10,1</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>221,0</b>	<b>209,0</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>740,1</b>	<b>790,8</b>

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Mkr	Not 53	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital	
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst		Årets resultat
<b>Eget kapital 1 januari 2015</b>		163,4	249,9	49,6	121,5	17,6	601,9
Vinstdisposition						17,6	0,0
Utdelning						-16,3	-16,3
<b>Årets totalresultat för januari–december 2015</b>							
Årets resultat						-4,1	-4,1
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0	0,0
<b>Årets totalresultat</b>						<b>-4,1</b>	<b>-4,1</b>
Nyemission		0,1		0,3			0,3
<b>Eget kapital 31 december 2015</b>		<b>163,5</b>	<b>249,9</b>	<b>49,8</b>	<b>122,7</b>	<b>-4,1</b>	<b>581,8</b>
Vinstdisposition						-4,1	4,1
Utdelning						-49,1	-49,1
<b>Årets totalresultat för januari–december 2016</b>							
Årets resultat						-15,0	-15,0
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0	0,0
<b>Årets totalresultat</b>						<b>-15,0</b>	<b>-15,0</b>
Nyemission		0,2		1,1			1,3
<b>Eget kapital 31 december 2016</b>		<b>163,7</b>	<b>249,9</b>	<b>50,9</b>	<b>69,5</b>	<b>-15,0</b>	<b>519,0</b>

# Moderbolagets noter

## NOT 42 REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET

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

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

### Andelar i koncernföretag

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

### Koncernbidrag

Koncernbidrag, 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.

### Leasingavtal

Moderbolaget redovisar samtliga leasingavtal som operationella leasingavtal.

### Finansiella instrument

Med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas finansiella tillgångar eller skulder inte till verkligt värde. Finansiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar redovisas enligt lägsta värdets princip. Finansiella skulder redovisas till anskaffningsvärde.

Moderbolaget tillämpar vidare undantagsregeln i RFR 2 för att inte tillämpa reglerna i IAS 39 för finansiella garantier avseende garantiavtal till förmån för dotter- och intressebolag. I dessa fall tillämpas reglerna i IAS 37 som medför att finansiella garantiavtal ska redovisas som en avsättning i balansräkningen när Catella har ett rättsligt eller informellt åtagande till följd av en tidigare händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet. Dessutom måste det vara möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av åtagandets värde.

## NOT 43 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

### Ersättningar till revisorer

Mkr	2016	2015
PwC		
Revisionsuppdraget *	0,6	0,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster **	5,5	0,3
<b>Summa</b>	<b>6,0</b>	<b>0,8</b>

\* 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 främst arvode för rådgivning i samband med bolagets notering på Nasdaq Stockholm inom segmentet Mid Cap.

### Operationella leasingavtal inklusive hyra

Mkr	2016	2015
Årets kostnad för operationella leasingavtal inkl hyra uppgår till	2,1	1,7

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

Förfaller till betalning inom ett år	2,4	2,0
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	1,1	3,0
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-
<b>Summa</b>	<b>3,5</b>	<b>5,0</b>

## NOT 44 PERSONAL

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Mkr	2016		2015	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelse	2,1	0,3	1,9	0,4
	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Verkställande direktör	4,1	2,2	3,4	1,9
	(1,8)	(0,9)	(1,5)	(0,8)
Övriga anställda, Sverige	12,9	6,0	7,2	3,6
	(5,6)	(1,9)	(1,9)	(1,3)
<b>Summa</b>	<b>19,1</b>	<b>8,4</b>	<b>12,6</b>	<b>5,9</b>
	(7,3)	(2,7)	(3,4)	(2,0)

Inga pensionsförpliktelser till verkställande direktör eller ledande befattningshavare finns. För ytterligare information om ersättningar till styrelse och verkställande direktör hänvisas till not 11.

### Medelantal årsanställda

Mkr	2016		2015	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
VD och ledande befattningshavare	2	-	1	-
Övriga anställda	7	3	6	3
<b>Summa</b>	<b>9</b>	<b>3</b>	<b>7</b>	<b>3</b>

## NOT 45 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Mkr	2016	2015
Resultat vid likvidation av dotterföretag	0,3	-
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-	-2,3
<b>Summa</b>	<b>0,3</b>	<b>-2,3</b>

## NOT 46 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Mkr	2016	2015
Räntor	6,6	8,9
Valutakursvinster	0,1	-
<b>Summa</b>	<b>6,7</b>	<b>8,9</b>

Av ränteintäkter och liknande resultatposter är 6,7 mkr (8,9) koncerninterna.

## NOT 47 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Mkr	2016	2015
Räntor	-9,3	-10,0
Låneuppläggningskostnader	-0,7	-0,7
Valutakursförluster	-	-
<b>Summa</b>	<b>-9,9</b>	<b>-10,7</b>

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

## NOT 48 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Mkr	2016	2015
Erhållna koncernbidrag	39,0	29,4
<b>Summa</b>	<b>39,0</b>	<b>29,4</b>

## NOT 49 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Mkr	2016	2015
Uppskjuten skattekostnad/intäkt avseende skattemässiga underskottsavdrag	-	-
Uppskjuten skattekostnad/intäkt avseende temporära skillnader	-	0,4
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>

Årets skattepliktiga resultat uppgår till 0,0 mkr (0,8) varav 39,0 mkr (29,4) avser skattepliktiga inkomster från dotterbolaget Catella Fondförvaltning AB. Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till 96 mkr (84). I enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd om inkomstskatter (BFNAR 2001:1) redovisas i bolagets balansräkning en uppskjuten skattefordran om 18,0 mkr (18,5) hänförlig till dessa underskottsavdrag. Beloppen baseras på en bedömning av bolagets framtida nyttjande av de skattemässiga underskottsavdragen. Underskottsavdragen har obegränsad livslängd, se även not 51.

## NOT 50 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bolag	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Antal andelar	Bokfört värde, Mkr	
				2016	2015
Catella Holding AB	100%	100%	1 000	519,1	519,1
Scribona AS	-	-	-	-	4,1
<b>Summa</b>				<b>519,1</b>	<b>523,2</b>

Dotterföretaget Scribona AS likviderades och dess tillgångar utskiftades till moderbolaget i augusti 2016.

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

Bolag	Org.nr.	Stad
Catella Holding AB	556064-2018	Stockholm
Scribona AS	979 460 198	Oslo

Andelar i koncernföretag	2016	2015
Ingående bokfört värde	523,2	519,1
Nyemission	-	12,1
Anticiperad utdelning	-	-5,7
Lämnade aktieägartillskott	-	-
Nedskrivningar	-	-2,3
Likvidation	-4,1	-
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>519,1</b>	<b>523,2</b>

Nedskrivningar redovisas i not 45 Resultat från andelar i koncernföretag.

## NOT 51 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

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

Bolag	2016	2015
Ingående bokfört värde	18,9	18,5
Under året använt underskott	-	-0,2
Värdeförändring till följd av ändrad bedömning av underskottsavdrag	-0,5	0,2
Värdeförändring till följd av tillkommande temporära skillnader	0,5	0,4
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>18,9</b>	<b>18,9</b>

## NOT 52 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2016 till 163,7 mkr (163,5) fördelat på 81 848 572 aktier (81 728 572). 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 79 318 017 B-aktier med en röst per aktie. Några andra skillnader mellan aktieslagen finns inte.

Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier av serie B. Under 2016 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 2016.

Moderbolaget har per 31 december 2016 totalt 7 000 000 utestående teckningsoptioner (17 074 000), 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 2016 var Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående) med 49,8 procent (49,9) av kapitalet och 49,1 procent (49,1) av rösterna följt av Bure Equity AB (publ) med ett innehav på 10,7 procent (10,8) av kapitalet och 11,1 procent (11,1) av rösterna.

### Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning på 0,80 kr per A- och B-aktie lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2016. För räkenskapsåret 2015 lämnades en utdelning på 0,60 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 53 LÅNESKULDER

Mkr	2016	2015
Obligationslån	199,6	199,0
	199,6	199,0
Avgår: långfristig del	-	-199,0
Kortfristig del	199,6	0,0

I september 2012 emitterade Catella AB (publ) ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. Obligationen har ett rambelopp om 300 mkr och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter. Finansieringen är villkorad av två nyckeltal (lånekoventer) baserade på finansiell ställning och likviditet, dels ska koncernens egna kapital inte understiga 800 mkr, dels ska moderbolagets likvida medel inte understiga 7 procent av utestående lånebelopp. Dessa har uppnåtts såväl under året som per 31 december 2016. I juli 2013 noterades obligationslånet på Nasdaq Stockholm.

## NOT 54 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2016	2015
Semesterlöneskuld	1,2	0,7
Upplupna löner	8,8	3,3
Sociala avgifter	3,2	1,4
Upplupna räntekostnader	0,3	0,3
Upplupna revisionsarvoden	0,2	0,2
Upplupna styrelsearvoden	0,4	0,4
Övriga poster	0,5	0,8
Summa	14,6	7,0

## NOT 55 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Per den 31 december 2016 fanns inga ställda säkerheter eller ansvarsförbindelser.

## NOT 56 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterbolag. Prissättning vid transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag sker med beaktande av affärsmässiga principer. Under 2016 har flera transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag skett. Catella AB (publ) har tillhandahållit ett antal koncerninterna tjänster till flertalet dotterbolag för vilka marknadsmässigt pris har erlagts och moderbolaget fortsätter att tillhandahålla finansiering till marknadsmässiga villkor till dotterbolaget Catella Holding AB. Därutöver har moderbolaget erhållit koncernbidrag från dotterbolaget Catella Fondförvaltning AB.

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

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

## NOT 57 FINANSIELL RISKHANTERING

Moderbolaget tillämpar, med de undantag som framgår av not 42, IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Catella AB (publ) är ett holdingbolag för koncernen där koncernledning och andra centrala gruppfunktioner har samlats. Moderbolagets tillgångar avser främst aktier i dotterbolag och fordringar på dotterbolag. Moderbolaget har inga placeringar i derivatinstrument eller andra finansiella instrument. Moderbolaget har vidare upptagit långfristig lånefinansiering i SEK med rörlig ränta för egen verksamhetsfinansiering. Med bakgrund av detta har den juridiska personen Catella AB (publ) främst exponering mot ränterisk och likviditetsrisk emedan exponering mot andra finansiella risker såsom kreditrisk, valutarisk och marknadsrisk etc. är begränsad.

### Ränterisk

Ränterisk är risken att bolagets nettoresultat påverkas till följd av förändringar i det allmänna ränteläget. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Catella AB (publ), inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmögen att möta utökade krav på likviditet. Likviditetsrisk innefattar också risken att moderbolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar med förlust för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för likviditetsrisk. Vid behov kan moderbolaget bruka dotterbolags överskottslikviditet via interna lån. Ingen förutbestämd förfallotidpunkt finns för de koncerninterna lånen.

### Valutarisk

Inga fordringar och skulder finns i utländsk valuta per 31 december 2016.

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

## NOT 58 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagens utgång.

## NOT 59 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

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

Kr	
Överkursfond	50 912 148
Balanserat resultat	69 526 163
Årets resultat	-14 990 061
	105 448 250

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

Kr	
att utdelning till aktieägarna lämnas med 0,80 kr per aktie, totalt	65 478 858
att i ny räkning överförs (varav 39 969 392 till överkursfond)	39 969 392
	105 448 250

Utbetalning av utdelning föreslås ske den 5 juni 2017.

Koncernen har inga utestående teckningsoptioner, vilka kan komma lösas in mot nya B-aktier i Catella AB under perioden mellan denna årsredovisnings under-tecknande samt avstämningsdagen den 31 maj 2017.



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 29 maj 2017.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören Stockholm den 28 april 2017.

Johan Claesson  
Styrelseordförande

Johan Damne  
Styrelseledamot

Joachim Gahm  
Styrelseledamot

Anna Ramel  
Styrelseledamot

Jan Roxendal  
Styrelseledamot

Knut Pedersen  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 april 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfsen  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Catella AB,  
org nr 556079-1419

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### UTTALANDEN

Vi har utfört revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB för år 2016. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 71-121 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 2016 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 2016 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 koncernen.

### 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.

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 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 Norge, Tyskland 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 den finansiella rapporteringen 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 de värdepapperiserade låneportföljerna och Nordic Light Fund, redovisningen av erhållna preferensaktier av serie C Visa Inc i samband med Visa Inc's förvärv av Visa Europe i juni 2016 och intäkter inom verksamhetsgrenen Corporate Finance. Dessa områden, samt löner och andra personalrelaterade kostnader beskrivs närmare nedan under avsnittet Särskilt betydelsefulla områden. Vidare har Catella AB under december 2016 noterats på Nasdaq Stockholm inom segmentet Mid Cap. Frågeställningar och granskningsinsatser hänförligt till detta har även fått ett speciellt fokus i revisionen utan att detta är ett särskilt betydelsefullt område.

#### 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 preferensaktier Visa C

Vi hänvisar till Förvaltningsberättelsen samt noten 22 Finansiella tillgångar som kan säljas.

Den enskilt största transaktionen i Catellas redovisning 2016 är redovisningen av Visa-transaktionen som totalt gett en resultateffekt om 224 mkr. I samband med denna transaktion erhöll Catella preferensaktier av serie C Visa Inc i samband med Visa Inc's förvärv av Visa Europe i juni 2016. Dessa aktier klassificeras enligt IAS 39 såsom Finansiella instrument tillgängliga till försäljning vars värdeförändring redovisas i övrigt totalresultat.

Konverteringskursen är beroende av utfallet av de rätstvister som pågår gentemot Visa Europe och utkomsten i nuläget är osäker. Detta medför en betydande osäkerhet i att fastställa det verkliga värdet och bedömning av de framtida kassaflödena. Vidare finns det ingen handel av preferensaktierna och tillhörande finansiella instrument.

### Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har tillsammans med våra IFRS-redovisningsspecialister granskat omständigheterna och villkoren rörande Catellas försäljning av medlemskapet i Visa Europe.

Baserat på vår kunskap om IFRS och bedömning av liknande transaktioner på marknaden har vi bedömt Catellas redovisningsmässiga hantering. Vidare har vi kontrollberäknat och substansgranskat bolagets redovisningsmässiga hantering gentemot avtal samt externa bekräftelser.

Utifrån vår granskning finns inga väsentliga indikationer på att Catellas använda antaganden inte skulle vara rimliga och inom ett skäligt intervall.

### Värdering av värdepapperiserade låneportföljer och Nordic Light Fund

Vi hänvisar till noterna: 3 Finansiell Riskhantering, 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar, 23 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Per 31 december 2016 är värdet på Catellas värdepapperiserade låneportföljer 252 mkr och värdet på fonandelarna i Nordic Light Fund 14 mkr. Nordic Light Fund är en fondprodukt som innehåller värdepapperiserade låneportföljer. Innehaven i värdepapperiserade låneportföljer och Nordic Light Fund utgör en väsentlig del av Catella-koncernens balansräkning.

Catellas värdepapperiserade låneportföljer och Nordic Light Fund 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.

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 underliggar 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 prognososäkerhet.

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.

## Intäkter inom verksamhetsgrenen Corporate Finance

Vi hänvisar till noterna: 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar, 6 Nettoomsättning, 23 Kundfordringar och 26 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

En stor del av Catellas intäkter, motsvarande drygt 32% av totala nettoomsättningen för 2016, motsvaras av så kallade förmedlingsintäkter inom Corporate finance-verksamheten. Dessa intäktsförs då tjänsterna levererats och förutsatt att det inte finns några bindande förpliktelser kvar enligt uppdragsavtal. Detta innebär bedömningar, framförallt i samband med årsbokslut, med inslag av subjektivitet avseende vilka projekt som är slutförda och som kan faktureras kund.

Detta är anledningen till att det är ett av våra fokusområden eftersom det kan finnas en skillnad i när Catella utför tjänster åt kunderna och när intäkten redovisas baserat på periodisering av dessa. När tjänsterna anses utförda åt kunderna, och när intäkten därmed får redovisas, baseras på utformningen av de kontrakt som ingåtts. Kontrakten kan vara av komplex karaktär och kunds specifika, vilket ytterligare ökar komplexiteten. Då det finns manuella inslag i faktureringsrutinerna medför detta en förhöjd risk för felaktigheter. Det är verksamhetsansvariga som svarar för faktureringsunderlagen, emedan faktureringen utförs av ekonomifunktioner med mindre detaljkunskap om gällande avtal.

Då inte samtliga intjänade intäkter har fakturerats per respektive bokslutstillfälle utan redovisas som upplupen intäkt medför detta en subjektiv bedömning av att de upplupna intäkterna är i enlighet med gällande kontrakt och därmed kan faktureras till kund. Samma subjektiva bedömning måste göras utifrån fakturerade intäkter då Catella per respektive bokslutstillfälle har att bedöma risken för kundförluster och reservera för bedömd risk för betalning inte erläggs.

## 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 2016 uppgick till 821 mkr. De relaterade kostnaderna består både av löner och andra ersättningar inklusive bonus, samt direkt hänförliga skatter och sociala avgifter. Risken avser dels fullständighet i dessa poster såväl som att de är korrekt beräknade, rätt periodiserade och rätt värderade. Det finns även en inneboende komplexitet i lönehanteringen då olika personalgrupper omfattas av olika anställningskontrakt och kollektivavtal, vilket i sig ger skillnader i hur löner, andra ersättningar och förmåner ska beräknas. 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 rörliga ersättning skall fördelas över tid. Även detta bedöms öka komplexiteten och den inneboende risken för fel i lönehanteringen.

## ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-70. 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.

Vår revision av intäkter inom corporate finance-verksamheten baseras både på utvärdering av den interna kontrollen samt substansgranskning av intäkter från väsentliga projekt och andra analysåtgärder.

Vi har kartlagt processerna kring intäktsredovisning och bedömning av upplupna intäkter och kundfordringar, och baserat på detta testat bedömda nyckelkontroller. Vi har även på stickprovsbasis utifrån utvalda kunder testat redovisade intäkter mot kontrakt utifrån att intäkterna har redovisats med ett korrekt belopp i rätt period. Denna testning har också omfattat upplupna intäkter.

Vi har även bedömt reservering för risk för kundförluster baserat på hela åldersstrukturen på kundfordringar utifrån Catellas policy för reservering. Vi har även diskuterat förfallna fordringar över fastställd materialitet individuellt med Catella för att bedöma huruvida reservering har redovisats korrekt utifrån bedömd risk för att betalning inte ska erläggas.

Vi har som ett resultat av vår granskning inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till revisionsutskottet.

Vår revision har fokuserats på att det finns processer och rutiner på plats för att korrekt beräkna, verifiera och stämma av löner och andra ersättningar som ska betalas. Den testning av kontroller som har utförts har varit på stickprovsmässig basis.

Vi har stämt av väsentliga upplupna kostnader och/eller reserver avseende exempelvis semesterlöneskuld, löneskulder, skatter, sociala avgifter mot information från lönesystem och ledningens beräkningar samt stickprovvis stämt av mot avtal. 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 ersättningspolicier följs och att dessa är i linje med gällande regelverk.

## 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 revisionssed 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 Revisorsnämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.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 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

## Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed 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 fortlöpa 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 ersättningskyldighet 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet 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 Revisorsnämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 28 april 2017  
PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig



**Catella AB (publ)**

Box 5894, 102 40 Stockholm | Besök: Birger Jarlsgatan 6  
Org nr 556079-1419 | Bolagets säte är Stockholm, Sverige  
Telefon 08-463 33 10 | [info@catella.se](mailto:info@catella.se)

[catella.com](https://catella.com)