



ÅRSREDOVISNING
2017

DETTA ÅR CATELLA	Detta är Catella	4
	Året i korthet	8
	Ordförande har ordet	11
	Vd har ordet	12
	Catellas marknader	15
AFFÄRSOMRÅDEN	Intäkter	22
	Corporate Finance	24
	Property Investment Management	30
	Equity, Hedge and Fixed Income Funds	36
	Banking	42
	Hållbarhet och medarbetare	48
	Revisorns granskning av hållbarhetsrapporten	53
	Sponsring	54
	Catella-aktien och ägare	56
	BOLAGSSTYRNING	Bolagsstyrning
Styrelse och revisor		64
Koncernledning		66
Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten		67
Finansiell översikt		68
FINANSIELLA RAPPORTER	Innehåll	71
	Förvaltningsberättelse	72
	Koncernens räkenskaper	77
	Moderbolagets räkenskaper	118
	Revisionsberättelse	124

KALENDARIUM

Delårsrapport januari-mars publiceras den 9 maj 2018

Årsstämma i Catella AB (publ) äger rum den 28 maj 2018 i Stockholm, Sverige

Delårsrapport januari – juni 2018 publiceras den 24 augusti 2018

Delårsrapport januari – september 2018, publiceras den 15 november 2018

Bokslutskommuniké januari – december 2018, publiceras den 22 februari 2019

CATELLA

DELIVERING BEYOND
THE EXPECTED

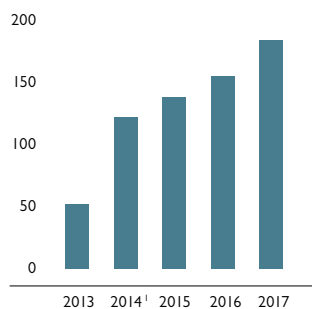
Ledande finansgrupp inom fastighet, fond och bank

Catella är en ledande specialist inom fastighetsrådgivning, fastighetsinvesteringar, fondförvaltning och banktjänster, med verksamhet i 14 länder. Vår vision är att vara den ledande partnern i Europa för investerare inom fastighet och finans.

Koncernen omsätter cirka 2,5 miljarder kronor, har ett förvaltad kapital om cirka 180 miljarder kronor och är noterad på Nasdaq Stockholm, i segmentet Mid Cap.

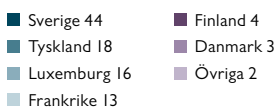
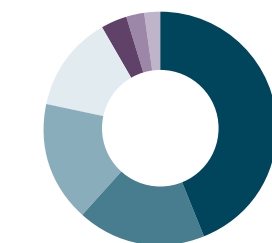
Verksamheten har stor geografisk spridning och en bred produkt-palett med aktivt förvaltade fonder och skräddarsydda tjänster. Företagets breda erbjudande till ett flertal olika kundgrupper bidrar till en hållbar exponering mot finans- och fastighetsmarknaderna.

FÖRVALTAT KAPITAL
mdkr

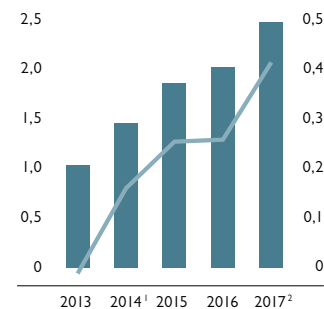


¹ Systematic Funds (IPM) ingår som dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014.

INTÄKTER PER LAND
%



TOTALA INTÄKTER OCH
RÖRELSERESULTAT
mdkr



■ Totala intäkter
— Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster

¹ Systematic Funds ingår som dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014.

² Före jämförelsestörande poster.

Stark lokal närvaro, paneuropeisk räckvidd och global kapitaltillgång.

GENOMSNITTLIG ÅRLIG TILLVÄXT FÖR DE TRE SENASTE ÅREN

FÖRVALTAT KAPITAL

15%

TOTALA INTÄKTER

19%

RÖRELSERESULTAT¹

37%

¹ Före jämfärelsestörande poster

Fyra affärsområden i nära samarbete

CORPORATE FINANCE

Corporate Finance är ledande rådgivare inom finansiella tjänster för företag på den europeiska fastighetsmarknaden. Affärsområdet erbjuder transaktionsrådgivnings-, och kapitalmarknadsrelaterade tjänster i Danmark, Finland, Frankrike, Spanien, Sverige, Tyskland och de baltiska länderna.

Affärsområdet har omfattande erfarenhet och expertis inom förvärv och avyttring av fastigheter. Erbjudandena inkluderar finansieringslösningar, strategisk analys och förvärvstjänster såsom modellering, värdering, rådgivning och underlag för beslutsfattande. Samarbete sker med övriga affärsområden.

PROPERTY INVESTMENT MANAGEMENT

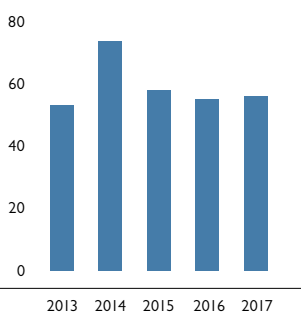
Catella är specialist inom fastighetsinvesteringar och erbjuder institutionella och professionella investerare attraktiv, riskjusterad avkastning genom kapitalförvaltning inom fastigheter och genom egna fastighetsfonder. Verksamheten bedrivs på nio marknader och erbjuder lokal kunskap om fastighetsmarknaderna i kombination med europeisk räckvidd.

Catella hanterar alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter; från identifiering av projekt och förvärv, till finansiering, strategisk förvaltning och försäljning. Samarbetet mellan de fyra affärsområdena gör att en bred palett av investeringsmöjligheter kan erbjudas. Den tyska fondverksamheten använder sig exempelvis av Catellas lokala fastighetsteam runt om i Europa för att effektivt hantera sina europeiska fastighetsportföljer.

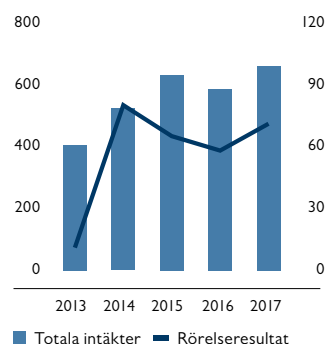
FASTIGHETSMARKNADERNAS DRIVKRAFTER

Intresset för den europeiska fastighetsmarknaden är stort och ökande och drivkrafterna för fortsatt allokering av kapital till fastighetssektorn är många och starka. Låga finansieringskostnader tenderar att öka allokeringen av kapital till fastighetssektorn. Urbaniseringen förväntas fortsätta öka, vilket leder till omfattande affärsmöjligheter inom fastighetssektorn. Det faktum att allt mer kapital sätts av till långsiktigt sparande i fastighetsfonder, som i sin tur investerar i fastigheter i Europa, är gynnsamt för Catella.

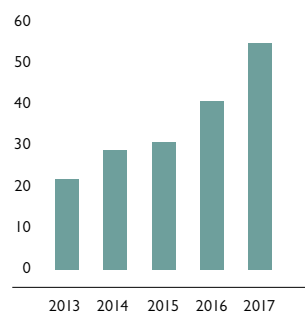
TRANSAKTIONSVOLYMER
mdkr



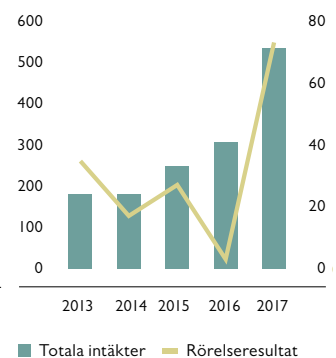
TOTALA INTÄKTER OCH
RÖRELSERESULTAT
mkr



FÖRVALTAT KAPITAL
mdkr



TOTALA INTÄKTER OCH
RÖRELSERESULTAT
mkr



EQUITY, HEDGE AND FIXED INCOME FUNDS

Catella är en av Nordens främsta oberoende fondförvaltare och erbjuder privata och institutionella investerare fonder med aktiv förvaltning och nordiskt investeringsfokus (Mutual Funds). Ett starkt inslag i erbjudandet är produkter vars syfte är att generera en positiv avkastning oberoende av marknadsutveckling.

Catella erbjuder även institutionella investerare systematiska fonder (Systematic Funds) som har hög riskjusterad avkastning och låg korrelation mot andra tillgångslag. Fonderna investerar globalt i likvida värdepapper på valuta-, ränte- och aktiemarknaderna och har en skalbar affärsmodell som kan hantera stora volymer.

BANKING

Catella erbjuder finansiella tjänster och skräddarsydda lösningar för förmögna kunder i Europa, samt kundanpassade kort- och betalningslösningar till internationella banker, e-handlare och fintech-bolag.

Catella Bank bistår även övriga affärsområden inom Catella med finansieringslösningar. Tjänsteområdet Wealth Management erbjuder kunder, i samarbete med Catella Corporate Finance, att investera i fastighetsprodukter.

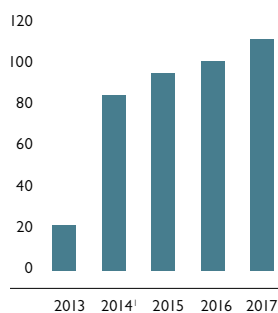
MARKNADENS DRIVKRAFTER

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

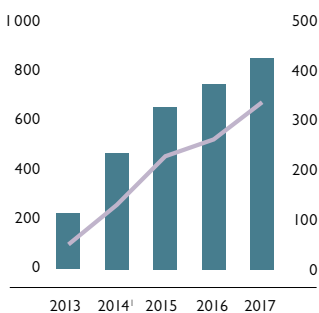
MARKNADENS DRIVKRAFTER

Allt fler private banking-kunder önskar investera i skräddarsydda sparprodukter. Storbankernas private banking-verksamheter har begränsade möjligheter att möta denna efterfrågan då utvecklingen snarare går mot standardisering av tjänsterna. Kunder med höga krav söker sig därför i allt större utsträckning till mindre och mer kundanpassade aktörer, såsom Catella Bank.

FÖRVALTAT KAPITAL
mdkr

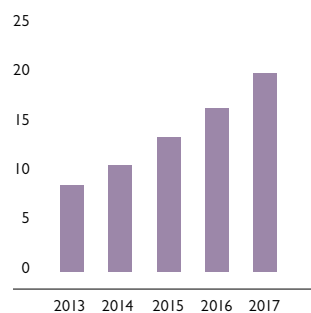


TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT
mkr

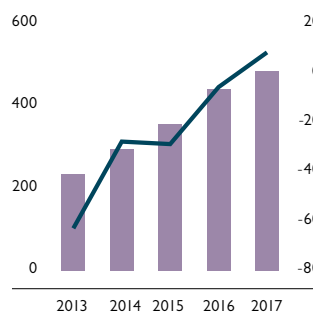


¹⁾ Systematic Funds (IPM) ingår som dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014.

FÖRVALTAT KAPITAL
mdkr



TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT
mkr



¹⁾ Före jämförelsestörande poster

ÅRET I KORTHET

Initiativ för fortsatt tillväxt

FORTSATT TILLVÄXT

Catella säkerställer fortsatt kontroll över Systematic Funds (IPM) genom aktieförvärv om ytterligare 10 procent.

FÖRVALTAT KAPITAL

184 mdkr

STABIL BAS FÖR INTJÄNING

Catella ökade förvaltad kapital med 28,7 miljarder kronor, motsvarande 18 procent, under året vilket skapar en stabil bas för framtida intjäning.

NYCKELTAL KONCERNEN

	2017	2016	Förändring, %
Förvaltad kapital, mkr	184,3	155,7	18
Totala intäkter, mkr	2 477	2 027	22
Rörelseresultat, mkr ¹	414	258	60
Resultat efter skatt, mkr ²	245	122	102
Resultat per aktie, kr ²	2,99	1,49	101

¹ Före jämförelsestörande poster.

² Hänförligt till moderbolagets aktieägare. Justerat för jämförelsestörande poster under 2017 uppgående till 53 mkr och försäljning av aktier i VISA Europe under 2016 uppgående till 150 mkr.

FORTSATT TILLVÄXT

Catella etablerar Property Asset Management-verksamhet i Nederländerna och Sverige samt verksamhet i Hong Kong för distribution.



Internationell distribution

Vi har sedan tidigare närvaro i London för distribution av Catellas produkter till internationella investerare.

Under 2017 etablerades verksamhet i Hong Kong för att bredda distribution av Catellas produkter, främst inom fastighetsområdet.



FÖRBÄTTRAD PRODUKTMIX

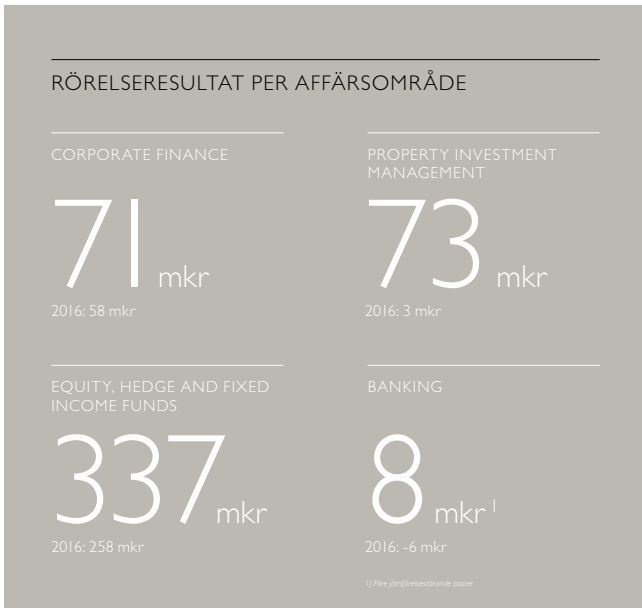
Under året har förvaltat kapital ökat och vi har stärkt vår position som en aktiv förvaltare samtidigt som både produktmix och resultat förbättras genom att andelen av inflödet ökat till de mer lönsamma hedge-produkterna inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds.



STABIL INTJÄNING

Fasta intäkter/fasta kostnader under året inom Equity, Hedge and Fixed Income Funds

282 mkr



RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

CORPORATE FINANCE

71 mkr

2016: 58 mkr

PROPERTY INVESTMENT MANAGEMENT

73 mkr

2016: 3 mkr

EQUITY, HEDGE AND FIXED INCOME FUNDS

337 mkr

2016: 258 mkr

BANKING

8 mkr¹

2016: -6 mkr

1) Före jämförelsestörande poster



BREDARE BAS FÖR INTJÄNING

Under året har fler verksamheter än någonsin bidragit till intäkter och resultat inom Catella.



Målsättning att skapa värde för kunder och aktieägare

Catella ska fortsatt positionera sig som en produkt- och tjänsteleverantör som kontinuerligt skapar attraktiva investeringsprodukter för investerare med varierande riskprofil. Catella börjar mer och mer hitta sin långsiktiga struktur som siktar till att vara det självklara valet för individer och företag som söker kvalitativa investeringsalternativ.

En förutsättning för nöjda kunder

Målsättning är att skapa värde för våra kunder, vilket alltid är en förutsättning för nöjda kunder och långvariga relationer. För att vi ska lyckas måste respektive verksamhet inom Catella leverera värde till sina kunder. Detta gäller särskilt för de verksamheter där Catella fått förtroendet att förvalta kundernas kapital. Det är en av våra primära målsättningar och hittills känner vi att vi lever upp till detta inom merparten av verksamheterna.

Affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds ska erbjuda attraktiv riskjusterad avkastning i flertalet tillgångsklasser. Att skapa värde för kunder är inte bara en fråga om att leverera hög avkastning utan att leverera god riskjusterad avkastning. Med andra ord, att möjliggöra tillväxt av kundernas kapital i ett tuffare marknadsklimat. Catella fokuserar på produkter som är okorrelerade mot marknaden. Detta innebär att våra produkter kan stiga i värde även om marknaden går ner, vilket främst sker inom våra hedgeprodukter där Systematic Macro och Catella Hedgefond är de viktigaste produkterna.

Inom Property Investment Management ökade vi vårt förvaldade kapital med 37 procent under året och har under fem år närmare tredubblats, till 55 miljarder kronor. Genom vårt nya kontor i Hong Kong och samarbetet med China Merchant Securities byggs en stark plattform i Asien för distribution av våra produkter, främst inom fastighetsområdet.

I början av 2018 ingick Catella ett villkorat aktieköpsavtal om förvärv av aktiemajoriteten i den brittiska fastighetsinvesterings- och kapitalförvaltarrådgivare



Återigen har Catella lyckats leverera på strategin att utveckla och utnyttja synergier inom och mellan affärsområdena samtidigt som vi utvecklat vår affärsmodell mot mer värdeskapande produkter.

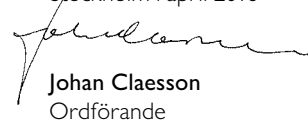
APAM. Det stärker Catellas position i Europa med en plattform i Storbritannien som blir ett fantastiskt komplement till våra övriga europeiska verksamheter inom fastighetsområdet. Bredden i organisationen kommer att öka vår attraktionskraft i Asien, eftersom Storbritannien är en prioriterad marknad inte minst för kinesiska investerare. Kapitalet blir allt mer rörligt och behovet av allokering i olika tillgångar, valutor och geografier ökar, varför närvaro på respektive marknad blir allt viktigare.

Ökat förvaltad kapital senaste fem åren

Genom att vi under de senaste fem åren ökat vårt förvaldade kapital fem gånger, inkl APAM, som nu uppgår till cirka 200 miljarder kronor, har vi en stabilare intjä-

ning. Catella har idag större skalfördelar i jämförelse med tidigare eftersom fler och fler verksamheter inom koncernen börjar få utväxling på de senaste årens investeringar i organisationen. Vår målsättning är att leverera stabil avkastning inte bara till våra kunder, utan minst lika mycket till Catellas aktieägare, och vi känner att vi är på god väg. Catella är i mitt tycke ett bättre och stabilare bolag än vad det någonsin varit och jag vill avsluta med att tacka alla anställda för ett fantastiskt arbete det gångna året.

Stockholm i april 2018


Johan Claesson
Ordförande

Bästa året någonsin för Catella



Under de senaste tre åren har vi investerat kraftigt i befintliga och nya verksamheter för att bli än mer attraktiva för både lokala och internationella kunder, samtidigt som vi har haft en hög årlig tillväxt.

Vi ser resultaten av våra investeringar genom ökat förvaltad kapital, ökade intäkter och högre resultat. 2017 blev det bästa året någonsin för Catella där vi kraftigt ökade förvaltad kapital, vilket visar att vi är en attraktiv alternativ kapitalförvaltare, samtidigt som Catella försvarar positionen som en ledande rådgivare. Detta är ett bevis på att våra kunder uppskattar de tjänster och produkter vi tillhandahåller.

Corporate Finance

Catella har en stark position lokalt på respektive marknad och vi arbetar med att förbättra produktmixen, öka samarbetet mellan länderna men även mellan affärsområdena för att kapitalisera på varumärket och attrahera ytterligare nationellt men

framförallt internationellt kapital, även till denna del av vår verksamhet. Under året har vi sett samarbete mellan Property Asset Management och Wealth Management, där Corporate Finance har en viktig roll när det gäller skapandet av nya affärer, vilket genererat nytt förvaltad kapital inom Property Asset Management och Wealth Management. Detta samarbete ger oss möjlighet att skapa unika och attraktiva placeringar för våra kunder, och är något vi kommer ha än mer fokus på framöver. Genom vår kompetens skapar vi produkter och tjänster som tillför mervärde vilket gör oss trovärdiga mot investerare och möjliggör ytterligare tillväxt inom affärsområdet.

Samtidigt som vi bibehåller vår starka marknadsposition inom kvalificerad råd-

givning vid fastighetstransaktioner önskar vi också i Norden att fortsätta positionera oss mer mot kapitalmarknadsrelaterade tjänster. Kombinationen skapar stabilare intjäning eftersom det gör oss mindre beroende av marknaden för traditionella fastighetstransaktioner.

I Kontinentaleuropa är vi en kvalificerad rådgivare inom fastighetstransaktioner med stark lokal förankring. Vi har en bra position i Frankrike och Spanien, men har sett behov av förstärkningar på personalsidan och förändringar i produktmixen i Tyskland för att nå önskad marknadsposition. Detta förändringsarbete har pågått under en tid, och vi har nu en starkare position i Tyskland än på länge, vilket vi förväntar oss ger resultat i närtid.

Property Investment Management

Inom Property Investment Management ser vi resultat av våra investeringar de senaste åren med kraftigt ökat förvaltad kapital och intäkter. Under 2017 har vi etablerat nya verksamheter inom affärsområdet i Frankrike och Sverige samt Benelux. Den produktmässiga och geografiska bredden i vårt erbjudande ökar vår relevans hos internationella investerare. Det förvaltade kapitalet har en lång investeringshorisont vilket minskar känsligheten mot svängningar i marknaden och ger en stabilare intjäning framgent.

Vi har lyckats tillvarata synergierna mellan tjänsteområden där Property Funds använder den lokala expertisen inom Property Asset Management för investeringar i sina fonder. Samarbetet mellan dessa två tjänsteområden skapar en mer komplett produkt mot våra kunder, och ger hävstång i vår verksamhet.

Project Management, som ingår i Property Asset Management, skapar och utvecklar fastighetsprojekt. Vår ambition är att också inom detta område skapa strukturer där vi erbjuder våra kunder en mer opportunistisk produkt med exponering mot denna typ av projekt. Project Management driver ett antal projekt varav några är långt gångna och förväntas bidra till intäkter och resultat redan under 2018.

Under våren 2018 visade Catella sin ambition om stärkt närvaro i Storbritannien genom att ingå ett villkorat aktieköpsavtal om förvärv av en aktiemajoritet i APAM Ltd. APAM är en fastighetsinvesterings- och kapitalförvaltningsrådgivare som uteslutande verkar på den brittiska marknaden, med ett förvalt kapital om cirka 14 miljarder kronor. Förvärvet är strategiskt viktigt för att bredda erbjudandet än mer till internationella investerare, främst från Asien men även övriga världen. I tillägg ger APAM tillgång till investerare som är relevanta för Catellas verksamheter i övriga Europa.

Equity, Hedge and Fixed Income Funds

Under året har förvalt kapital inom fondverksamheterna ökat och vi har stärkt vår position som en alternativ och aktiv förvaltare. Vi har en mycket hög kvalitet på vår förvaltning, där flera av våra produkter har låg korrelation mot jämförelseindex, samtidigt som flertalet av våra produkter har genererat god avkastning. Både produktmix och resultat förbättras genom att andelen av inflödet ökat till våra mer lönsamma hedgeprodukter. Ökningen av det förvaldade kapitalet ger en stabil bas med ökade fasta intäkter och möjlighet till högre rörliga intäkter.

Catella har en attraktiv och diversifierad produktportfölj som sträcker sig över olika tillgångsklasser och som lämpar sig bra i olika marknadsklimat. Vi kommer i ökande grad lägga fokus på produktutveckling inom båda våra tjänsteområden för att möta våra kunders behov.

Parallellt med detta fortsätter vi vårt strukturerade arbete för att öka distributionskraften för existerande produkter genom att stärka relationen med våra återförsäljare och utveckla vår direktdistribution mot institutionella kunder. För att möjliggöra att fler kunder kan investera i våra produkter kommer vi öka den geografiska räckvidden och söka lämpliga tillstånd på befintliga och nya marknader. Vår satsning i London och Asien har en betydande roll i det framtida arbetet.

Banking

Vi har sett en positiv trend under 2016 och 2017 av det förvaldade kapitalet inom Wealth Management. Ökningen är en funktion av vår satsning på att skapa relevanta investeringsprodukter i samarbete med övriga Catella verksamheter inom fastigheter men också inom andra alternativa investeringsområden, exempelvis produkter med private equity-exponering. Vår resursallokering mot försäljning har gett resultat och vi kommer fortsatt utvärdera offensiva möjligheter för att nå ut till nya kunder.

Som tidigare nämnts har samarbetet med Corporate Finance varit framgångsrikt där Wealth Management genomfört kapitalanskaffningar i samband med fastighetsprojekt. Vi fortsätter att se stort intresse för Catellas egna produkter från Wealth Managements kunder. Fastighetsrelaterade produkter är en viktig del av vårt erbjudande och ambitionen är att kapitalisera på fastighetskompetensen inom Catella för att skapa värde för våra kunder.

En tydligare positionering av Catella som en aktiv, alternativ kapitalförvaltare och rådgivare medför behov av genomgång av verksamheter som inte har synergier med andra delar av organisationen. Vi har därför inlett en strategisk översyn av vår kortlösen-verksamhet inom Catella Bank. Med anledning av detta kommer kundportföljen att reduceras och strategiska alternativ utredas i förhållande till resterande kundportfölj.

Internationell distribution

Catella har under året ingått ett strategiskt samarbete med China Merchant Securities International för distribution av produkter och tjänster mot den kinesiska och de övriga asiatiska marknaderna. China Merchant Securities och deras huvudägare China Merchant Group ger en mycket trovärdig ingång till denna marknad. Med bakgrund av samarbetet och ett ökat kapitalflöde från de asiatiska marknaderna till Europa etablerade Catella närvaro i Hong Kong.

Med etableringar i både London och Hong Kong, kombinerat med vår paneuro-

peiska plattform, kan Catella öka distributionen av europeiska fastighetsprodukter till asiatiskt och internationellt kapital vilket stärker vår position på marknaden.

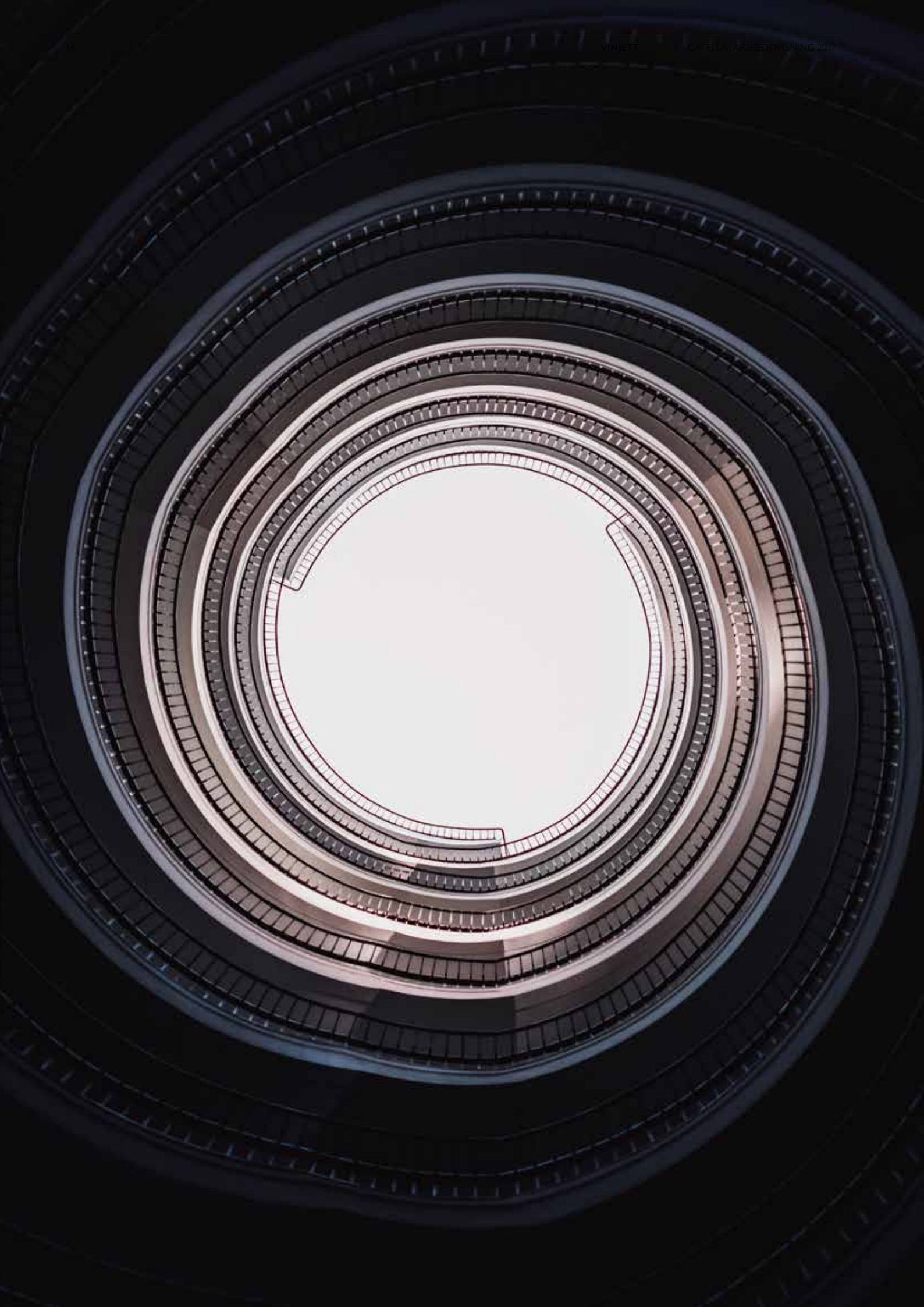
Vi har under de senaste åren tagit ett flertal initiativ inom Catella vilka skapat lönsam tillväxt. Vi ser fortsatt goda möjligheter att växa och skapa värde för våra kunder och aktieägare. Catella ska leverera de bästa produkterna och tjänsterna till våra kunder vilket över tid ytterligare kommer att stärka varumärket och öka lönsamheten, samtidigt som vi ökar vår attraktionskraft att kunna bibehålla och attrahera de bästa individerna i branschen. Vår tillväxt är framför allt en funktion av duktiga medarbetare i en tydlig struktur med tydliga prioriteringar. I tillägg har vi en kultur i Catella där vi söker samarbete inom och mellan affärsområdena, vilket är en förutsättning för att kunna lyckas och trivas på sin arbetsplats. Jag är stolt över den resa vi nu gör inom Catella, och ser fram emot ett mycket spännande 2018.

Stockholm i april 2018



Knut Pedersen

Verkställande direktör och koncernchef



CATELLAS MARKNADER

Trender talar för fastigheter, fonder och finans

Urbanisering, ökat sparande och digitalisering utgör positiva drivkrafter på Catellas marknader. Aktörer på fastighetsmarknaden gynnas när globalt kapital i allt högre grad allokeras till investeringar i Europa. Ett ökande pensionssparande driver utvecklingen på fondmarknaden samtidigt som regleringar och digitalisering ökar transparensen och därmed förutsättningarna för aktörer med framgångsrik förvaltning. På bankmarknaden standardiseras finansiella tjänster, vilket skapar möjligheter för nischaktörer att konkurrera med kundanpassade erbjudanden.

Fastighetsmarknaden

Drivkrafterna för fortsatt ökad allokering av kapital till fastighetssektorn är starka och intresset för den europeiska fastighetsmarknaden är särskilt stort.

Ekonomiska förutsättningar

Styrräntan är ett centralt penningpolitiskt verktyg som används för att stimulera konsumtion och investeringar. När räntan är låg tenderar allokeringen av kapital till bland annat fastighetssektorn att öka. Låg kostnad för finansiering i kombination med stabil direktavkastning inom fastigheter utgör ett attraktivt alternativ för investerare.

Den europeiska ekonomin uppvisade god motståndskraft mot global politisk osäkerhet under 2017. Drivkraften för den stadiga ekonomiska tillväxten var privat konsumtion. Dessutom fortsatte arbetslösheten att falla. Till de interna riskerna på marknaden hörde, förutom ovisheten om utgången av Brexit-förhandlingarna och värderingen av euron, också förändrade förutsättningar för finansiering om räntnivåerna skulle höjas snabbare och mer än förväntat.

Drivkrafterna för fortsatt ökad allokering av kapital till fastighetssektorn är dock starka. Undersökningen Investment Intension survey 2018¹ visar att över hälften av de globala investerarna planerar att öka sin exponering mot fastigheter under de kommande två åren, och intresset för den europeiska fastighetsmarknaden är särskilt stort.

Urbanisering

När urbaniseringsgraden i ett land ökar blir koncentrationen av befolkningen i stadsområdena högre, vilket leder till såväl nybyggnad som högre hyror, stigande inköpspriser och högre markpriser i dessa områden. Mer än hälften av världens befolkning bor idag i städer. Om knappt 20 år förväntas andelen ligga över 70 procent.²

Urbaniseringen har stor påverkan på fastighetsmarknaden, där en snabbt ökande efterfrågan i storstadsregioner möter ett långsamt växande utbud. För branschens aktörer finns affärsmöjligheter i alla faser av den värdeskapande processen inom

fastigheter – från analys och projektering till transaktion, förvärv, finansiering, strategisk förvaltning och slutligen försäljning.

Ökat sparande

Fond- och investeringsmarknaden växer i takt med att allt mer kapital sätts av till långsiktigt sparande. Inflödet av sparkapital placeras bland annat i fastighetsfonder som i sin tur investeras i fastigheter i Europa. Detta leder till efterfrågan på rådgivningstjänster när det gäller såväl transaktioner som strategisk förvaltning och utveckling av fastigheter.

Allokering av globalt kapital till Europa

Investeringsvolymerna inom fastighetssektorn i Europa har ökat relativt stabilt sedan 2009 och intresset från investerare i Nordamerika är stort. Även asiatiska investerare allokerar allt mer kapital till Europa. Enkätsvaren i INREV Investment Intension survey 2018 indikerar fortsatt positiv inställning till fastighetsmarknaden, men utmaningen ligger i att hitta lämpliga tillgångar att investera i.

Många större investerare, till exempel fastighetsfonder, söker partnerskap med lokal expertis som kan stödja dem i flera europeiska länder. Det skapar efterfrågan på kvalificerade rådgivningstjänster med djup kunskap om lokala förhållanden på respektive marknad.

Höga transaktionsvolymerna

Efter en nedgång 2016 visade den europeiska marknaden för kommersiella fastigheter återigen tillväxt 2017. Transaktionsvolymerna steg med fyra procent till drygt 293 miljarder euro, vilket är den tredje högsta årssiffran som noterats i branschens trendrapporter från Real Capital Analytics (RCA).

Liksom tidigare år är det fortfarande kontorsmarknaden som attraherar mest kapital, med en volym på närmare 120 mil-

jarder euro under det gångna året. Störst ökning noterades dock på marknaden för industriella fastigheter där transaktionsvolymerna jämfört med föregående år steg med 36 procent till 42 miljarder euro 2017. Investeringarna i handelsfastigheter sjönk däremot med 16 procent till en nivå på knappt 52 miljarder euro.

Storbritannien, Tyskland och Frankrike stod tillsammans för 58 procent av de totala fastighetstransaktionsvolymerna i Europa under 2017. I Spanien, Nederländerna och Finland ökade investeringarna med 35, 14 respektive 52 procent – främst på grund av hög aktivitet från gränsöverskridande aktörer. I Sverige sjönk däremot transaktionsvolymerna med 36 procent jämfört med året innan.

Nya tjänster skapar mervärde

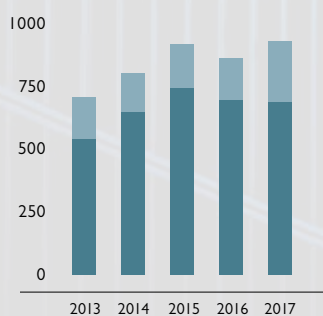
Kapitalinflödet till Europa från investerare i andra delar av världen ökar och en stor del av fastighetsinvesteringarna förmedlas av transaktionsrådgivare. På marknaden finns ett stort antal aktörer, både lokala och globala, som främst erbjuder transaktionsrådgivning. Den starka utvecklingen på den europeiska fastighetsmarknaden har lett till ett växande intresse från globala tjänstleverantörer, vilket skapat prispress på ren transaktionsrådgivning. Samtidigt finns en stor efterfrågan på övriga rådgivningstjänster i såväl uppåtgående som nedåtgående marknadslägen. Efterfrågan på olika typer av tjänster skiljer sig åt mellan länderna i Europa. Investerarna börjar dock successivt bli alltmer sofistikerade, vilket ökar efterfrågan på värdeskapande tjänster och individuella lösningar för att hantera alla steg i en fastighetsinvestering – från analys och förvärv till utveckling och försäljning. För företag med specialistkompetens inom området kan den typen av kapitalmarknadsrelaterade tjänster generera högre marginaler än ren transaktionsrådgivning.

¹ Från organisationerna INREV, ANREV och PREA.

² United Nations, department of economic and social affairs.

FÖRVALTAT KAPITAL FASTIGHETSFONDER I EUROPA

Miljarder Euro

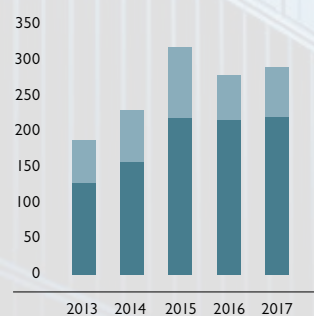


■ Stängda fastighetsfonder
■ Onoterade fastighetsfonder

Källa: INREV

FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA

Miljarder Euro

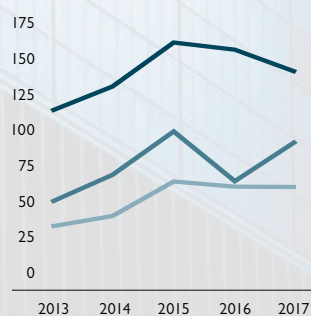


■ Storbritanien
■ Europa exkl. Storbritanien

Källa: RCA – Real Capital Analytics

EUROPEISKA FASTIGHETS- INVESTERINGAR UTIFRÅN KAPITALKÄLLA

Miljarder Euro

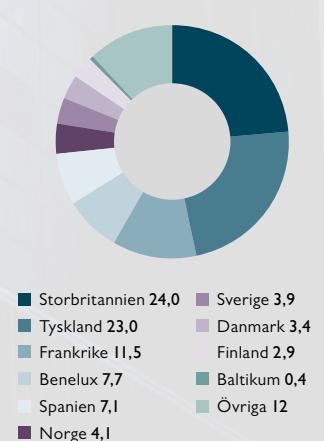


■ Nationella
■ Globala
■ Europeiska

Källa: RCA – Real Capital Analytics

FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA PER LAND

%



Källa: RCA – Real Capital Analytics

Fondmarknaden

Fondmarknaden expanderar i takt med att sparandet ökar. Bakom tillväxten ligger trender som en åldrande befolkning och länders minskande förmåga att erbjuda människor försörjning via de offentligt finansierade pensionssystemen.

Fondmarknaden i Sverige

Vid utgången av 2017 uppgick den totala fondförmögenheten i Sverige till rekordhöga 3 948 miljarder kronor. Nysparandet i fonder ökade rejält jämfört med året innan och landade för helåret 2017 på 119 miljarder kronor, vilket motsvarar det tredje högsta nettoinflödet under ett enskilt år sedan statistiken började sammanställas 1994, enligt uppgifter från Fondbolagens förening.

Störst nettosparande, vardera 39 miljarder kronor, kom via investeringssparkonto respektive sparande till premiepensionen, följt av 28 miljarder via fondförsäkring och 21 miljarder via förvaltarregistrerat fondsparande. Företagens nettosparande uppgick till 20 miljarder kronor 2017. Hushållens intresse för sparande i aktiefonder var stort och även blandfonder hade fortsatta nettoinflöden under de flesta månaderna 2017, medan företagen främst valde obligationsfonder för sitt sparande.

Det svenska fondsparandet har vuxit sig allt starkare sedan de så kallade allmansfonderna slog igenom på bred front under 1980-talet. I dagens fondmarknad har avsättningar till våra pensioner fått allt större betydelse. Sedan år 2000 sparar alla förvärsarbetande personer i fonder via Pensionsmyndigheten och även stora delar av tjänstepensionen kan numera placeras i fonder.

Den svenska fondmarknaden domineras fortfarande av fyra stora banker, men deras dominans har minskat väsentligt under de senaste 15 åren. Många oberoende fondförvaltare har varit framgångsrika och den digitala utvecklingen underlättar för nya aktörer utan egna fysiska distributionsnät. Konkurrenten från utländska fondbolag ökar också och i dag är många av fonderna som erbjuds på den svenska marknaden utlandsregistrerade.

Fondavgifterna på den svenska marknaden har sjunkit under de senaste åren. Sverige-registrerade fonders årliga avgifter ligger i nivå med övriga Europa.

Marknaden för rådgivning och distribution av fonder genomgår stora förändringar, bland annat till följd av nya regelverk från EU (MiFID II) som införs 2018. Ökade krav på transparens kring pris på produkt, distributionskostnad och ersättning vid rådgivning ska göra det tydligare för kunden vad denne betalar för. Transparensen gör det enklare för spararen att utvärdera fondförvaltningen, samtidigt som det innebär att fonder som genererar god riskjusterad avkastning med konkurrenskraftiga avgifter kommer gynnas över tid.

Dessutom medför digitaliseringen nya möjligheter att bredda direktdistributionen till konsumentmarknaden, dels via etablerade digitala plattformar, dels via egna kanaler.

Den globala hedgefondmarknaden

Vilken typ av fonder som efterfrågas påverkas av såväl globala konjunktursvängningar som spararnas riskbenägenhet och förväntningar på den framtida ekonomin. Under 2017 var utvecklingen på världens aktiemarknader stabil, medan 2018 inleddes med turbulens till följd av oro för stigande inflation som kan leda till att räntorna höjs i snabbare takt än förväntat.

Förvaltare av hedgefonder erbjuder olika strategier för att skapa positiv avkastning oavsett hur marknaden utvecklas. Till skillnad från en traditionell fond har en hedgefond målet att uppnå stabil riskjusterad avkastning i både upp- och nedgång på marknaderna. För att stå sig i konkurrensen bland stora globala hedgefondförvaltare är det viktigt att kunna uppvisa låg korrelation med de finansiella marknaderna. Många institutionella investerare med långsiktigt

perspektiv, som livbolag och pensionsförvaltare, efterfrågar exempelvis alternativa investeringar som möjliggör riskspridning i en portfölj med mer traditionella tillgångar som aktier och obligationer.

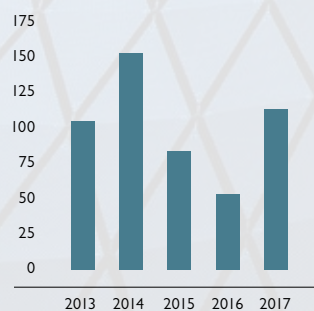
Efter ett år av nettoutflöden från hedgefonderna 2016 vände trenden under 2017. Globalt var nettoinflödet närmare 50 miljarder US-dollar, vilket i kombination med positiv avkastning resulterade i att värdet av den globala hedgefondmarknaden i slutet av året (november 2017)³ uppgick till cirka 3 550 miljarder dollar.

Multistrategifonder registrerade det största nettoinflödet under året, med 24 miljarder dollar. Även trendföljande strategier (med samlingsnamnet CTA-fonder) var populära bland investerarna och visade nettoinflöden om nästan 23 miljarder dollar, medan makrostrategifonder fick ett tillskott på 17 miljarder dollar under året. I kontrast till detta noterades ett minskat intresse för hedgefonder med aktierelaterade strategier, så kallade equity-strategier, vilket manifesterades av ett nettoutflöde på cirka 33 miljarder dollar från den typen av fonder. Trots utflödet steg det sammanlagda värdet av equity-strategifonderna till 894 miljarder dollar, en ökning med 8,6 procent sedan utgången av 2016, till följd av en stark värdestegring under 2017.

³ 2018 Preqin Global Hedge Fund Report.

NETTOSPARANDE I FONDER I SVERIGE

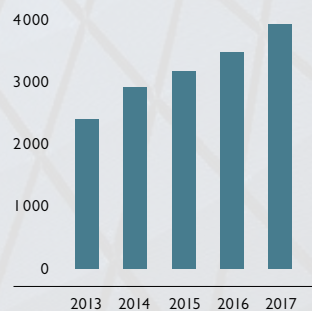
mdkr



Källa: Fondbolagens förening

FONDFÖRMÖGENHETENS UTVECKLING I SVERIGE

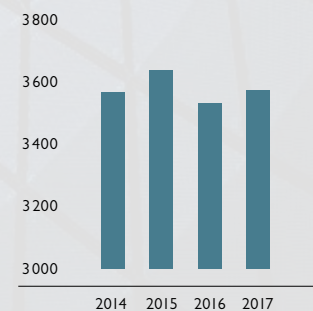
mdkr



Källa: Fondbolagens förening

HEDGEFONDKAPITAL UNDER FÖRVALTNING, GLOBALT

Miljarder USD



Källa: Preqin Global Hedge Fund Report 2018

Bankmarknaden

Inom banksektorn pågår ett flertal förändringar, drivna av såväl den tekniska utvecklingen som ökad reglering, med skärpta kapitalkrav och ny EU-lagstiftning kring rådgivning och provisioner.

Private Banking och krediter

De större, etablerade bankerna breddar sina verksamheter och standardiserar produktutbudet för att uppnå skalfördelar. Samtidigt har många nya finansföretag etablerat sig på marknaden. Nischbanker, som främst riktar sig till det övre segmentet inom förmögenhetsförvaltning (private banking), ser möjligheter att konkurrera med storbankerna genom att skapa attraktiva erbjudanden för kunder som vill investera i skräddarsydda produkter. Investerare med höga krav söker sig i allt större utsträckning till mindre och mer kundanpassade aktörer.

Ny teknik och nya distributionssätt har också möjliggjort utveckling av nya tjänster samtidigt som befintliga tjänster förändras. Bankkontoren har fått mindre betydelse för kunderna när det gäller att få hjälp med vanliga bankärenden. Numera utförs dessa tjänster hellre digitalt via datorer, mobiltelefoner och surfplattor.

Digitaliseringen banar dessutom väg för fortsatt etablering av nya banker och fintech-bolag, som använder ny teknologi för att göra finansiella tjänster mer effektiva. Det gör att konkurrensen på bankmarknaden ökar. Med smarta lösningar kan även mindre aktörer möta kundernas olika behov som en fullservicebank och samtidigt erbjuda kundanpassade tjänster.

Även när det gäller utlåning kan mindre nischspelare ta marknadsandelar genom att exempelvis gå in i segment som storbankerna varit mer restriktiva inom, som konsumentkrediter, kreditkort och fastighetskrediter med högre risk/marginal. Ränteläget har under lång tid varit historiskt lågt, vilket gjort att lånemarknaden vuxit inom alla segment. Samtidigt begränsas tillväxttakten för nischbanker av att kraven på eget kapital har ökat, men digitaliseringen driver på förflyttningen på marknaden. Genom att utnyttja den nya tekniken på rätt sätt kan mindre aktörer konkurrera med storbankerna.

Kortutgivning och kortinlösen

Marknaden för kort och betalningslösningar involverar ett stort antal aktörer och blir alltmer komplex i takt med snabb teknisk utveckling och skärpt reglering med höga säkerhetskrav.

E-handeln ökar och nya typer av digitala betalningar gjorda över Internet eller via mobiltelefon förväntas utgöra en allt större del av de globala icke-kontanta transaktionsvolymerna. Dominerande kortbolag som Visa och MasterCard får sällskap på marknaden av andra internationella aktörer som PayPal och Klarna, samt nationella betaltjänster som Swish.

Såväl företag som konsumenter efterfrågar smarta tjänster för ökad bekvämlighet och flexibelt stöd för olika typer av konsumtionsmönster. Samtidigt ställs höga krav på att systemen är säkra och erbjuder tillförlitligt skydd mot bedrägerier.

För traditionella leverantörer av betalningstjänster innebär de pågående marknadsförändringarna både utmaningar och möjligheter. Banker med lång erfarenhet av kortutgivning och inlösenstjänster kopplade till de elektroniska betalningarna, kan stärka sina erbjudanden genom att samarbeta med andra aktörer, som fintech-bolag och nischade applikationsutvecklare.

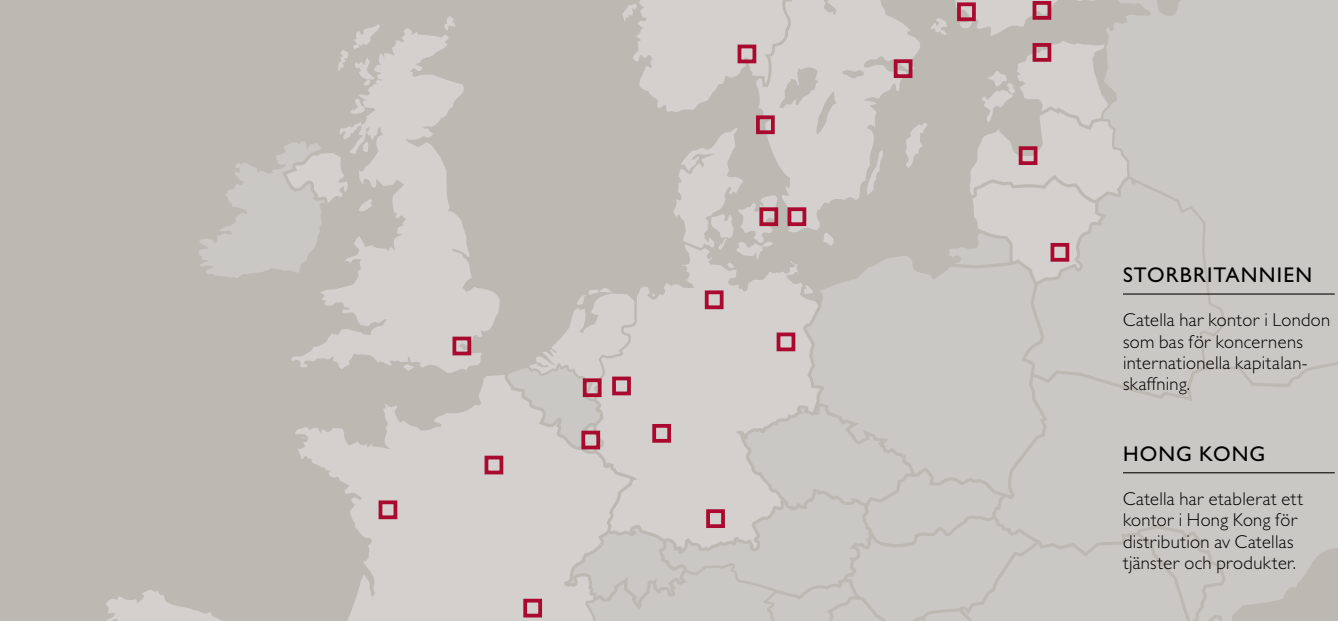
Globalt förutspås en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 10,9 procent för icke-kontanta transaktioner fram till år 2020.⁴ Det ligger i linje med den historiska utvecklingen. Den senast tillgängliga statistiken visar att de globala icke-kontanta transaktionsvolymerna ökade med 11,2 procent under helåret 2015 för att nå rekordnoteringen 433 miljarder transaktioner. Bank- och kreditkort stod för den största delen av transaktionerna och är fortfarande den dominerande digitala betalningsformen.

⁴ World Payments Report 2017, från Capgemini och BNP Paribas



Totala intäkter per affärs- och tjänsteområde

Catella har verksamhet i 14 länder med lokala kontor i 25 städer i Europa och Asien. Den geografiska och organisatoriska utbredningen ger diversifiering i både intäkter och resultat.



STORBRITANNIEN

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

HONG KONG

Catella har etablerat ett kontor i Hong Kong för distribution av Catellas tjänster och produkter.

CORPORATE FINANCE

659 mkr

2016: 586 mkr

PROPERTY INVESTMENT MANAGEMENT

521 mkr

2016: 295 mkr

EQUITY, HEDGE AND FIXED INCOME FUNDS

851 mkr

2016: 748 mkr

BANKING

475 mkr

2016: 433 mkr

NORDEN

TOTALA INTÄKTER

312 mkr

2016: 299 mkr

KONTOR

– Baltikum – Finland
– Danmark – Sverige

PROPERTY FUNDS

TOTALA INTÄKTER

369 mkr

2016: 212 mkr

KONTOR

– Luxemburg – Tyskland

MUTUAL FUNDS

TOTALA INTÄKTER

396 mkr

2016: 315 mkr

KONTOR

– Sverige

WEALTH MANAGEMENT

TOTALA INTÄKTER

177 mkr

2016: 157 mkr

KONTOR

– Luxemburg – Sverige

KONTINENTALEUROPA

TOTALA INTÄKTER

346 mkr

2016: 286 mkr

KONTOR

– Frankrike – Spanien
– Tyskland – Storbritannien

PROPERTY ASSET MANAGEMENT

TOTALA INTÄKTER

164 mkr

2016: 95 mkr

KONTOR

– Baltikum – Benelux – Danmark
– Finland – Frankrike – Norge
– Spanien – Sverige – Tyskland

SYSTEMATIC FUNDS

TOTALA INTÄKTER

455 mkr

2016: 433 mkr

KONTOR

– Sverige

CARDS AND PAYMENT SOLUTIONS

TOTALA INTÄKTER

304 mkr

2016: 283 mkr

KONTOR

– Luxemburg

Affärsområden

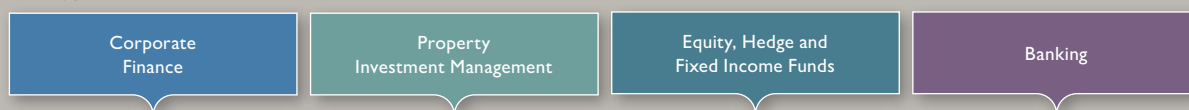
Syftet med organisationsstrukturen är att åstadkomma direkta synergier genom ökat samarbete inom och mellan affärsområden. Genom att skapa plattformar där medarbetare från olika länder och affärsområden utbyter kunskap, gemensamt utvecklar nya affärsmöjligheter och koordinerar aktiviteter och kundkontakter, har Catella möjlighet att skapa oslagbara erbjudanden för såväl lokala som internationella investerare.

ORGANISATIONSTRUKTUR

CORPORATE FINANCE

ASSET MANAGEMENT AND BANKING

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.

Corporate Finance

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.



Ledande rådgivare inom den europeiska fastighetssektorn.

Fastighetskunnande kombinerat med expertis inom investment banking.



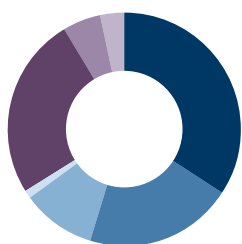
Gedigen kunskap om de lokala fastighetsmarknaderna kombinerat med internationell räckvidd.



Strategisk rådgivning, kapitalmarknadsrelaterade tjänster och kvalificerad transaktionsrådgivning.

TRANSAKTIONSVOLYMER PER LAND

%



- Sverige 35
- Danmark 21
- Finland 10
- Baltikum 1
- Frankrike 25
- Tyskland 5
- Spanien 3
- Norden 66
- Kontinentaleuropa 34

TOTALA INTÄKTER PER LAND

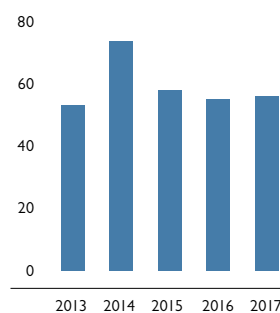
%



- Sverige 26
- Finland 11
- Danmark 9
- Baltikum 1
- Frankrike 41
- Tyskland 7
- Spanien 5
- Norden 48
- Kontinentaleuropa 52

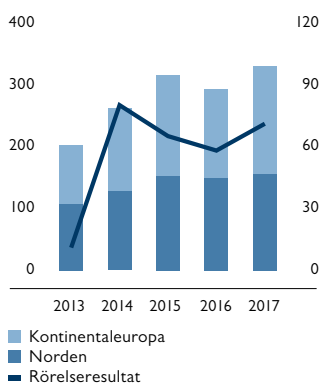
CATELLAS TRANSAKTIONSVOLYMER

mkr



TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

mkr



TOTALA INTÄKTER

659 mkr

TRANSAKTIONSVOLYM

56 mdkr

ANTAL KONTOR

23

ANTAL LÄNDER

10

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	2017	2016
Norden ¹	312	299
Kontinentaleuropa ¹	346	286
Totala intäkter	659	586
Uppdragskostnader och provisioner	-74	-64
Rörelsekostnader	-514	-463
Rörelseresultat	71	58

NYCKELTAL

	2017	2016
Rörelsemarginal, %	11	10
Fastighetstransaktionsvolymer för perioden, mdkr	56,2	55,5
varav Norden	37,3	30,0
varav Kontinentaleuropa	18,9	25,5
Antal anställda, vid periodens slut	210	203

¹⁾Inkluderar interna intäkter mellan affärsområden.

Catella är en ledande corporate finance-rådgivare inom fastighetssektorn, med stora och komplexa transaktioner som specialitet. Våra avancerade rådgivningstjänster kombinerar lång erfarenhet av investment banking med kunskap om lokala fastighetsmarknader och tillgång till internationellt kapital.

Catella erbjuder fastighetsbolag, finansiella institutioner, fastighetsfonder och andra fastighetsägare strategisk rådgivning, kapitalmarknadsrelaterade tjänster och kvalificerad rådgivning vid transaktioner. Vår främsta målsättning är att skapa värde och lönsamhet för våra kunder genom att erbjuda skräddarsydda finansiella lösningar anpassade för en ständigt föränderlig marknad.

Verksamheten bedrivs av 23 lokala team i 10 länder. Lokal verksamhet och europeisk räckvidd ger Catella mycket goda möjligheter att alltid uppfylla våra kunders olika behov.

Utveckling under 2017

2017 var ytterligare ett intensivt år med en fortsatt ökning av de gränsöverskridande transaktionerna. För att minska osäkerheten i samband med Brexit har de globala investerarna börjat uppmärksamma starka europeiska investeringsmarknader utanför Storbritannien.

Catellas komplexa och mer lönsamma rådgivningstjänster ökade i omfång, och därmed ökade intäkterna, med de nordiska länderna och Frankrike som ledde denna utveckling. Affärsområdet Corporate Finance utnyttjade synergier inom Catella-koncernen och fortsatte att framgångsrikt resa kapital och skapa produkter i samarbete med andra affärsområden.

I Norden vidareutvecklade Catella sin strategi för att stödja den växande efterfrågan i de nordiska länderna. Under året har viktiga nordiska investerare i allt högre grad börjat tillämpa en pan-nordisk strategi – en utveckling som Catella, i egenskap av en helt integrerad fastighetsrådgivare, var väl positionerad att möta.

Catella förbättrade och stärkte sin verksamhet i Finland, Sverige och Danmark, och lyckades framgångsrikt genomföra en rad komplexa transaktioner.

På den europeiska kontinenten fortsatte Catella att fokusera på än mer kvalificerade rådgivningstjänster och ett mer integrerat utbud. Catellas största marknad, Frankrike, hade ett mycket bra år med en tillväxt på 32 procent jämfört med föregående år.

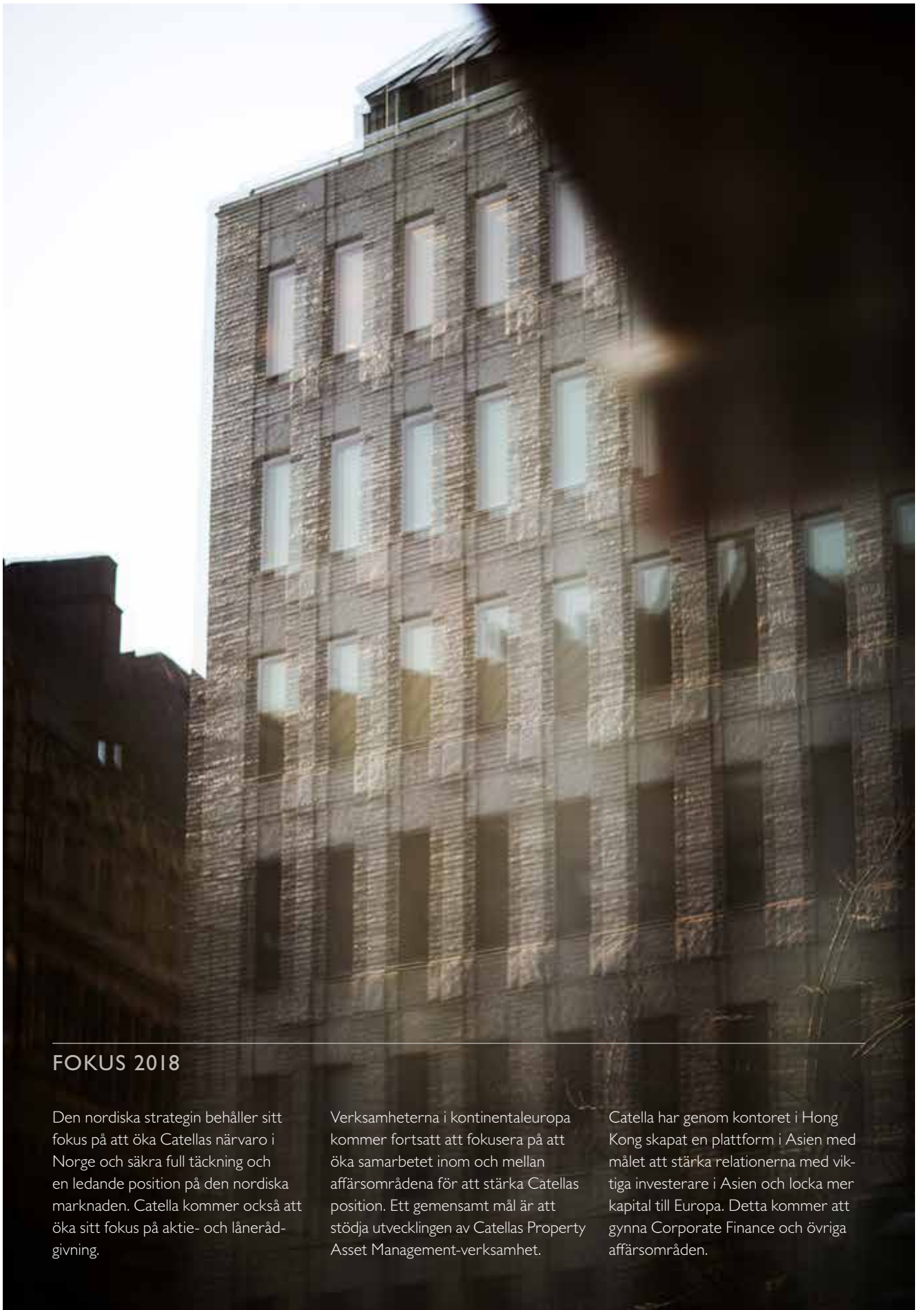
Catella – länken mellan fastighet och finans

Corporate finance-verksamheten i Frankrike fortsatte att vinna marknadsandelar som en ledande rådgivare – särskilt inom bostadsverksamheten, där skräddarsydda tjänster för bostadsbyggare är en växande sektor.

På den viktiga tyska marknaden fortsatte Catella driva sin ambitiösa positioneringsstrategi och rekryteringen av kvalificerade medarbetare. I Spanien uppvisade verksamheten bra tillväxt och målsättningen är att bli en ledande aktör inom de närmaste åren.

Catellas verksamhet i finanscentrum som London och Hong Kong stärktes ytterligare under 2017 och fortsatt tillgång till globalt kapital säkrades.

De totala intäkterna för året uppgick till 659 miljoner kronor (586), med ett rörelseresultat på 71 miljoner kronor (58).



FOKUS 2018

Den nordiska strategin behåller sitt fokus på att öka Catellas närvaro i Norge och säkra full täckning och en ledande position på den nordiska marknaden. Catella kommer också att öka sitt fokus på aktie- och låneråd-givning.

Verksamheterna i kontinentaleuropa kommer fortsatt att fokusera på att öka samarbetet inom och mellan affärsområdena för att stärka Catellas position. Ett gemensamt mål är att stödja utvecklingen av Catellas Property Asset Management-verksamhet.

Catella har genom kontoret i Hong Kong skapat en plattform i Asien med målet att stärka relationerna med viktiga investerare i Asien och locka mer kapital till Europa. Detta kommer att gynna Corporate Finance och övriga affärsområden.



CATELLA ETABLERAR FASTIGHETSBOLAGET TRE KRONOR PROPERTY INVESTMENT

Lanseringen av Tre Kronor Property Investment AB under 2017 illustrerar Catellas framgångsrika samarbete mellan olika affärsområden. Bolaget och dess finansiering strukturerades av Catella Corporate Finance i Sverige och kapitalanskaffningen genomfördes av Catella Bank i Luxemburg och Sverige. Fastigheterna förvaltas desutom av Catellas Property Asset Management-verksamhet.

Tre Kronor Property Investment fokuserar på fastigheter med hög andel livsmedel och samhällsservice. Den inledande portföljen består av 72 handelsfastigheter (livsmedel) i 68 kommuner i södra Sverige och med en uthyrningsbar area om 78 987 kvm.

"Det är det första publika bolaget, noterat på Nasdaq Stockholm, med ett tydligt fokus på livsmedel och samhällsservice. Tre Kronor erbjuder investerare en unik möjlighet att ta del av ett segment som hittills främst varit förbehållet större institutionella investerare. I emissionen såg vi ett stort intresse från institutionella investerare i fastighetssektorn och dagligvaruhandeln", berättar Martin Malhotra, ansvarig projektledare på Catella.

Catella Corporate Finance agerade finansiell rådgivare och arrangör i förvärvet av handelsfastigheterna i södra Sverige – och genomförde i samarbete med Catella Bank kapitalanskaffningen om 355,5 miljoner kronor samt arrangerade skuldfinansieringen. Inledningsvis har totalt mer än tvåhundra kunder till Catella och dess distributionspartners tecknat aktier i det numera Nasdaq-noterade fastighetsbolaget.

FAKTA TRE KRONOR PROPERTY INVESTMENT AB (PUBL)

Region	Norden
Antal fastigheter	72
Uthyrningsbar area	79 000 kvm
Fastigheternas marknadsvärde	905 miljoner kronor den 31 december 2017
Uthyrningsgrad	95 procent
Noterat på Nasdaq Stockholm First North	10 november 2017

Property Investment Management

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



Verksamheten drivs av lokala team i Europa, som tillsammans erbjuder Catellas kunder bred kunskap om de lokala fastighetsmarknaderna kombinerat med europeisk räckvidd.

Catella skapar värde i alla faser av processen – från identifiering och förvärv av projekt till finansiering, strategisk förvaltning och slutligen försäljning.



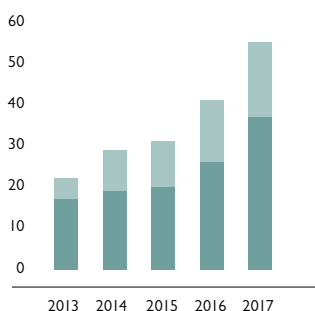
Catella har möjlighet att initiera investeringsprojekt i hela Europa.



Catella erbjuder sina kunder gränsöverskridande kapacitet och utbyte av kunskap.

FÖRVALTAT KAPITAL INOM AFFÄRSOMRÅDET

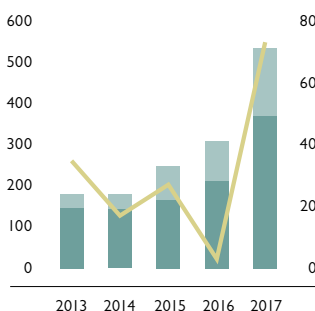
mkr



■ Property Asset Management
■ Property Funds

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

mkr



■ Property Asset Management¹
■ Property Funds¹
— Rörelseresultat

TOTALA INTÄKTER

521 mkr

FÖRVALTAT KAPITAL

55 mkr

TILLVÄXT I FÖRVALTAT KAPITAL

37%

ANTAL LÄNDER

12

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	2017	2016
Property Funds ¹	369	212
Property Asset Management ¹	164	95
Totala intäkter	521	295
Uppdragskostnader och provisioner	-146	-85
Rörelsekostnader	-302	-207
Rörelseresultat	73	3

¹⁾ Inkluderar interna intäkter mellan affärsområden. Interna intäkter har eliminerats inom tjänsteområdet i jämförelse med bokslutskommunikén 2017.

NYCKELTAL

	2017	2016
Rörelsemarginal, %	14	1
Förvaltad kapital vid periodens slut, mkr	55,0	40,3
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mkr	13,7	4,9
varav Property Funds	36,9	25,6
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mkr	8,7	3,2
varav Property Asset Management	18,0	14,7
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mkr	5,1	1,7
Antal anställda, vid periodens slut	132	105

Catella är en ledande specialist inom fastighetsinvesteringar i Europa, som erbjuder institutionella och andra professionella investerare attraktiv, riskjusterad avkastning via två olika tjänsteområden: Property Funds och Property Asset Management.

Property Funds erbjuder specialiserade fonder med olika investeringsstrategier vad det gäller risk- och avkastningsnivåer, typ av fastigheter och lägen. Investerare får genom 17 öppna specialiserade fastighetsfonder tillgång till fondförvaltning och effektiv allokering mellan olika europeiska marknader. Förvaltningen kombinerar avancerad specialistkunskap och lokalkännedom.

Genom tjänsteområdet Property Asset Management erbjuder Catella kapitalförvaltning för fastighetsfonder, andra institutioner, family office och förmögna kunder.

Project Management, som redovisas inom tjänsteområdet Property Asset Management, erbjuder investeringsmöjligheter på ett tidigt stadium i utvecklingsprojekt. Catella identifierar utvecklingsmöjligheter för mark och fastigheter, arrangerar projektfinansiering, deltar i samfinansiering och genomför försäljning när ett byggnadstillstånd har beviljats.

Catella skapar sammanfattningsvis värde under processens samtliga faser – från identifiering och förvärv av projekt till finansiering, strategisk förvaltning och, slutligen, försäljning. Verksamheten drivs av lokala team runtom i Europa, som tillsammans erbjuder Catellas kunder bred kunskap om de lokala fastighetsmarknaderna kombinerat med europeisk bredd.

Utveckling under 2017

Den europeiska marknaden för fastighetsinvestering är fortsatt stark. Transaktionsvolymerna var i jämförelse med historiska nivåer höga i nästan alla europeiska länder. Lågräntemiljö och låg avkastning inom ränteprodukter gav fortsatt stöd åt investeringsallokeringen för fastighetsinvesteringar.

Under 2017 ökade Catella Property Investment Management det förvaltade kapitalet med 37 procent till 55,0 miljarder kronor (40,3) och de totala intäkterna

ökade med 76 procent till 521 miljoner kronor (295). Rörelseresultatet, som 2016 belastades med kostnader för etablering av nya verksamheter, ökade till 73 miljoner kronor under 2017 (3). Totalt sett hade verksamheten ett år med stark tillväxt.

Property Funds, som inkluderar de tyska kommersiella fonderna och bostadsfonderna, gav de största bidragen till tillväxten i förvaltad kapital och lönsamheten. Inflödet av kapital var starkt inom Property Funds och uppgick till 8,7 miljarder kronor. Fonden med den starkaste tillväxten, Catella Wohnen Europa, riktar sig till tyska investerare, medan dess fastighetsinvesteringar sker inom hela Europa.

Paneuropeisk specialist inom fastighetsinvesteringar

Inom Property Asset Management startade Catella under 2017 nya verksamheter i Benelux, Sverige och Tyskland. Den franska verksamheten hade ett framgångsrikt år med flertalet förvärv av fastigheter.

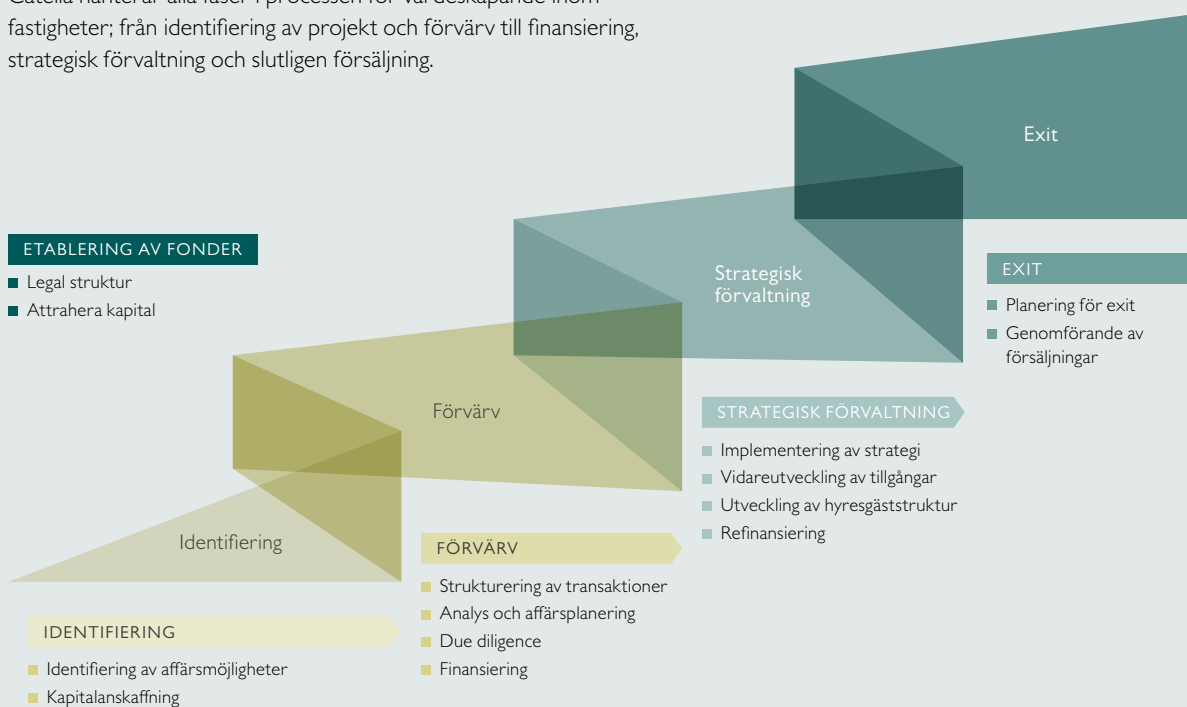
Project Managements verksamhet är att skapa och driva fastighetsutvecklingsprojekt och man bedriver för närvarande sex fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland. Under 2017 avslutades första fasen av projektet Grand Central som är beläget i Düsseldorf.

Efter att ha expanderat till totalt tolv europeiska länder har Catella möjligheten att erbjuda investerare en stark lokal fastighetskännedom med europeisk räckvidd. Som ett led i Catellas expansion etablerades kontor i Hong Kong med syfte att distribuera Catellas produkter, främst inom fastighetssektorn, till asiatiska investerare.

Samarbetet med övriga affärsområden fortsatte och ett bra exempel på samarbetet mellan affärsområdena är lanseringen av det nya Nasdaq-noterade fastighetsbolaget Tre Kronor AB (sidan 29).

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.



FOKUS 2018

Den europeiska fastighetsmarknaden förväntas förbli aktiv, med fortsatta kapitalinflöden. Den största utmaningen för många investerare är att hitta investeringar som uppfyller avkastningskraven. Catella avser ta tillvara tillväxtpotentialerna genom potentiella förvärv och etablering av nya verksamheter. Den starka tillväxten inom förvaltad

kapital i fastighetsfonderna kräver ett aktivt skapande av investeringsmöjligheter och Catella kommer därför att fortsätta att aktivt utveckla sitt erbjudande för att uppfylla investerarnas krav. Property Asset Management kommer att fokusera på att stärka och utöka sin befintliga verksamhet och även starta ett samarbete med fastighetsinveste-

rings- och kapitalförvaltningsbolaget APAM Ltd, som uteslutande verkar på den brittiska marknaden, vilken Catella ingått ett villkorat aktieköpsavtal om förvärv av aktiemajoriteten. Inom Projekt Management förväntar sig Catella en ökad efterfrågan från investerare som önskar investera i utvecklingsprojekt inom logistiksegmentet.



SNABB TILLVÄXT FÖR CATELLA WOHNEN EUROPA

Den paneuropeiska bostadsfonden Catella Wohnen Europa har på två år vuxit till 590 miljoner euro i förvaltad kapital. Investeringsfokus ligger på moderna lägenheter till överkomligt pris och med ett stabilt kassaflöde samt utvecklings- och renoveringsprojekt. Fonden äger idag 3 000 bostäder i fem europeiska länder.

Flera trender i Europa förklarar investerarnas ökande allokering till bostadssegmentet, exempelvis urbanisering, demografisk utveckling och förändrade konsumentpreferenser – från att tidigare ha föredragit att äga sina lägenheter till att i allt högre grad föredra att hyra dem.

"Bostadsinvesteringar var ett växande investeringstema under förra året. Catella Wohnen Europa har ett paneuropeisk fokus och kan därför erbjuda investerarna hög grad av diversifiering", förklarar Benjamin Rüther, Deputy Fund Manager vid Catella.

Kapitalet kommer främst från tyska institutionella investerare och fonden investerar i utvalda europeiska kärnmarknader som Tyskland, Frankrike, Nederländerna och Norden, samt marknader med ekonomisk eller politisk uppsida, som Spanien eller Polen. Fonden utnyttjar vid behov Catellas omfattande europeiska plattform för kapitalförvaltning.

För att minimera riskerna följer fonden klassiska diversifieringsstrategier, både avseende produkt- (nischer som lägenhetshotell eller unga professionella) och land-/region. Dessutom tillämpar fonden Nassim Talebs koncept om fragilitet, antifragilitet och robusthet för att ytterligare minska så kallade tail-risker.

FAKTA CATELLA WOHNEN EUROPA

Typ av fond	Investmentfond för institutionella placerare och internationella investerare
Målvoly	750 000 miljoner – 1 miljard euro
Lägsta investeringsnivå	500 000 euro
Förvaltningsavgift	0,6 procent
Målränta	3–4 procent (BVI-metoden)

Equity, Hedge and Fixed Income Funds

Som en av Nordens främsta oberoende fondförvaltare erbjuder Catella privata och institutionella investerare fonder med aktiv förvaltning och nordiskt investeringsfokus. För institutionella investerare erbjuder Catella också systematiska fonder med hög riskjusterad avkastning och låg korrelation mot andra tillgångslag.

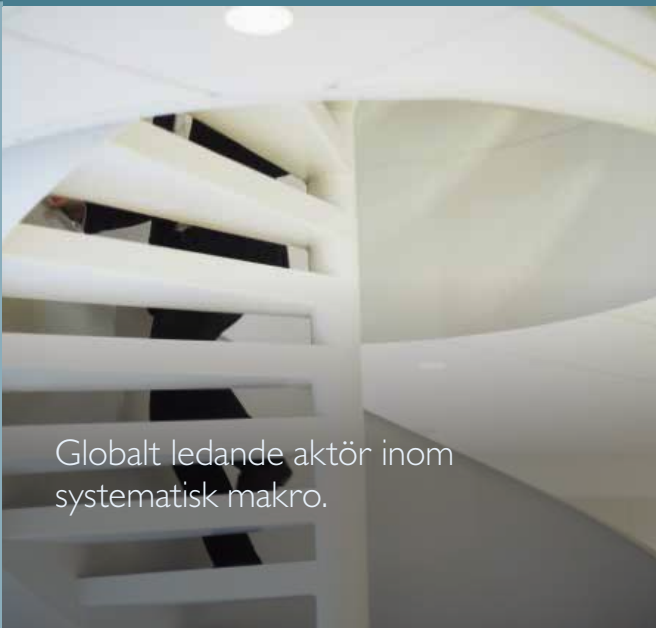


Catella erbjuder privata och institutionella investerare attraktiva, långsiktiga alternativ oavsett marknadsläge och behov.

Stabil och stark tillväxt av förvaltad kapital.



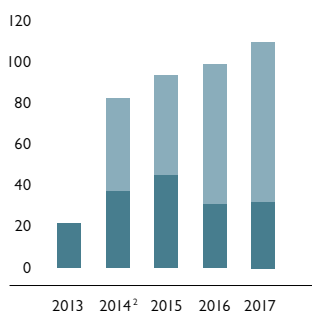
Aktivt förvaltrade fonder med nordiskt fokus.



Globalt ledande aktör inom systematisk makro.

FÖRVALTAT KAPITAL INOM AFFÄRSOMRÅDET

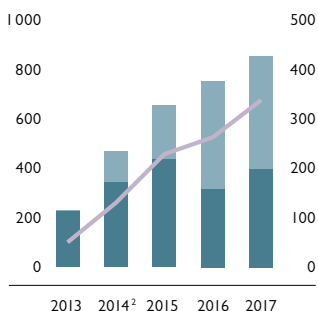
mkr



■ Mutual Funds ■ Systematic Funds

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

mkr



■ Mutual Funds¹ ■ Systematic Funds¹
— Rörelseresultat

TOTALA INTÄKTER

851 mkr

FÖRVALTAT KAPITAL

109 mdr

TILLVÄXT I TOTALA INTÄKTER

25%

TILLVÄXT I FÖRVALTAT KAPITAL

11%

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	2017	2016
Mutual Funds ¹	396	315
Systematic Funds ¹	455	433
Totala intäkter	851	748
Uppdragskostnader och provisioner	-151	-182
Rörelsekostnader	-363	-308
Rörelseresultat	337	258

NYCKELTAL

	2017	2016
Rörelsemarginal, %	40	35
Förvalt kapital vid periodens slut, mdr	109,3	98,9
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mkr	8,9	-2,5
varav Mutual Funds	32,0	30,8
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mkr	0,0	-14,4
varav Systematic Funds	77,3	68,1
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mdr	8,9	11,9
Antal anställda, vid periodens slut	89	78

¹⁾Inkluderar interna intäkter mellan affärsområden.

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

Catella är en av Nordens främsta oberoende fondförvaltare. Bolaget erbjuder privata och institutionella investerare fonder med aktiv förvaltning och nordiskt investeringsfokus (Mutual Funds). För institutionella investerare erbjuder Catella även systematiska fonder med hög riskjusterad avkastning och låg korrelation mot andra tillgångslag (Systematic Funds).

Aktivt förvaltade fonder med nordiskt fokus

Inom Mutual Funds erbjuder Catella aktivt förvaltade aktie-, ränte- och hedgefonder med fokus på nordiska tillgångar. Catella förvaltar för närvarande tio fonder med olika inriktning. Målsättningen är att erbjuda privata och institutionella investerare attraktiva, långsiktiga alternativ oavsett marknadsläge och behov. Ett starkt inslag i erbjudandet är produkter vars syfte är att generera en positiv avkastning oberoende av marknadsutveckling.

Global aktör inom systematiska fonder

Catella har en stark ställning inom området Systematic Funds. Institutionella investerare från hela världen väljer att placera i dessa globalt konkurrenskraftiga produkter. De systematiska fonderna förvaltas med stöd av statistiska modeller, där stora mängder data från hela världen sammanställs och ligger till grund för strategier med historiskt vinstgivande utfall. Fonderna investerar globalt i likvida värdepapper på valuta-, ränte- och aktiemarknaden och har en skalbar affärsmodell som kan hantera stora volymer.

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

Utveckling under 2017

Året kännetecknades av trygghet och stabil förvaltning på en relativt lugn aktie- och räntemarknad. Catellas fonder levererade goda förvaltningsresultat och speciellt hedge- och räntefonder noterade en stark utveckling.

Det totala förvaltade kapitalet ökade med 10,4 miljarder kronor under året. En positiv värdetillväxt kombinerat med starka inflöden bidrog till utvecklingen och vid årets slut uppgick totalt förvaltad kapital till 109,3 miljarder kronor (98,9). Totala intäkter steg med 14 procent till 851 miljoner kronor (748), medan rörelseresultatet steg med 30 procent till 337 miljoner kronor (258). Inom organisationen var utvecklingen stabil och antalet anställda ökade under

Stabil och stark tillväxt av förvaltad kapital

året med 11 personer, framför allt via selektiva rekryteringar inom Systematic Funds. Inom tjänsteområdet Mutual Funds ökade under året det förvaltade kapitalet med 4 procent eller 1,2 miljarder kronor. Avkastningen i fonderna förbättrades både i absoluta tal och i förhållande till sina respektive jämförelseindex. Samtliga ränteprodukter överträffade sina jämförelseindex och Catella Hedge levererade god avkastning till mycket låg risk.

Tjänsteområdet Systematic Funds hade ett starkt nettoinflöde under året och ökade det förvaltade kapitalet med 14 procent eller 9,2 miljarder kronor. Avkastningen i Systematic Macro var positiv och fonden fortsätter att prestera väl jämfört med sina konkurrenter. Systematic Macro stod för hela ökningen av förvaltad kapital och för merparten av intäkterna för helåret. Investerarnas efterfrågan var fortsatt hög, eftersom produktens alternativa avkastningsmönster bidrar till högre riskjusterad avkastning i kundernas portföljer.



FOKUS 2018

Catella fokuserar fortsatt på att stärka relationen med befintliga kunder och återförsäljare. Vidare på att inom Mutual Funds bredda direktförsäljningen mot institutionella kunder i Sverige och internationellt.

Den lite mer oroliga aktie- och räntemarknaden i inledningen av 2018 kan bidra till ett ökat intresse för såväl Mutual Funds absolutavkastande alternativ som Systematic Macro. Samtliga erbjuder avkastning som är mindre beroende av de generella aktiemarknaderna och utvecklingen för obligationer.

Det nya EU-direktivet MiFID 2 trädde i kraft 3 januari 2018.

Lagstiftningen ökar transparensen vid försäljning till kunder och syftar till att skapa mer jämbördiga villkor på finansmarknaderna. Såväl Catella som branschen som helhet förberedde sig under hösten 2017 inför det nya regelverket och kundernas reaktioner var begränsade under de första månaderna av 2018. En stor del av Catellas försäljning inom Systematic Funds sker direkt till institutioner och berörs inte av förändringarna i samma utsträckning.

Digitala plattformar för direktförsäljning av fonder blir allt vanligare, liksom användningen av internetbankslösningar. Catella fokuserar därför på att öka

synligheten och komplettera vår personbaserade service med att skapa tydlighet och därmed trygghet också i digital miljö. Några exempel är de investeringspoddar och månadsbrev som Mutual Funds erbjuder i dessa kanaler.

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



GOD UTVECKLING FÖR CATELLAS RÄNTEFONDER

Catellas räntefonder har en avkastningsprofil som skiljer sig från den klassiska marknadsportföljen. Investeringarna sprids över olika sektorer och industrier, men placerar en högre andel i säkra papper och en betydligt lägre andel i fastigheter och banker än andra aktörer.

Utvecklingen av räntefonderna var mycket positiv under 2017 och levererade god avkastning till låg risk. Fondernas uppdrag är att hantera just risk; att bedöma den framtida utvecklingen och fatta beslut under osäkerhet.

"Detta är mer avancerat än vad många ger sken av och det är viktigt att förhålla sig ödmjuk till uppdraget. Vårt jobb är att minimera risken för sämre utveckling, men alltid leverera ett positivt resultat. Inför 2017 trodde vi på god tillväxt, låg risk för lågkonjunktur och en lugn centralbank, vilket också blev fallet. Förra året var ovanligt eftersom tillväxten utvecklades starkare än väntat, medan inflation och prisökningar var lägre än förväntat – en bra miljö för att äga tillgångar i form av aktier och krediter, framför allt high yield", säger Thomas Elofsson, portföljförvaltare vid Catella fondförvaltning.

De tre räntefonderna, som samtliga utvecklades positivt under 2017, har olika risknivåer:


- Catella Avkastningsfond syftar till att skapa förutsägbar och stabil avkastning till låg risk. Målavkastning efter avgifter för 2018 är +1 procent.
- Catella Nordic Corporate Bond Flex är en alternativ räntefond med målsättning att leverera konkurrenskraftig riskjusterad avkastning. Målavkastning efter avgifter för 2018: +3–5 procent.
- Catella Credit Opportunity är en aktivt förvaltd specialfond med målsättning att generera positiv avkastning oavsett marknadsutveckling. Målavkastning efter avgifter för 2018: +4–6 procent.

FAKTA RÄNTEFONDER

Ansvariga förvaltare	Thomas Elofsson och Stefan Wigstrand
Fondförmögenhet	9 418 miljoner kronor
Avkastning senaste året	Catella avkastningsfond 0,99%, Credit Opportunity 6,51 % och Catella Corporate Bond Flex RC 4,79 %
Total risk 24 månader	Catella avkastningsfond 1,55 %, Credit Opportunity 2,71 % och Catella Corporate Bond Flex RC 2,88 %

Banking

Catella Bank är en internationell nischbank som erbjuder finansiella tjänster och skräddarsydda lösningar. Banken erbjuder även kundanpassade kort och betalningslösningar till internationella banker och e-handlare.



Ett brett utbud av finansiella tjänster inom såväl kapitalförvaltning som investeringsrådgivning.

Skapar mervärde genom att arbeta nära kunderna och möta deras specifika behov.

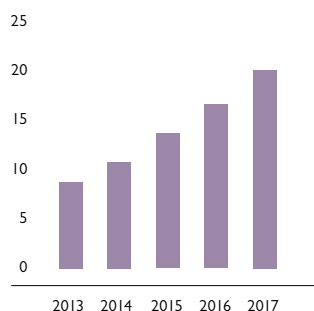


Exklusiva investeringsmöjligheter i fastigheter och onoterade bolag.

Europeisk nischbank sedan 25 år.

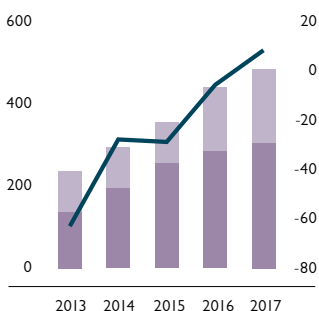
FÖRVALTAT KAPITAL INOM AFFÄRSOMRÅDET

mkr



TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

mkr



■ Wealth Management¹
 ■ Cards and Payment Solutions¹
 ■ Rörelseresultat²

TOTALA INTÄKTER

475 mkr

FÖRVALTAT KAPITAL

20 mdkr

TILLVÄXT I FÖRVALTAT KAPITAL

21%

KORT- OCH BETALNINGS-VOLYMER

18 mdkr

RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	2017	2016
Cards and Payment Solutions ¹	304	283
Wealth Management ¹	177	157
Totala intäkter	475	433
Uppdragskostnader och provisioner	-122	-110
Rörelsekostnader	-344	-329
Rörelseresultat före jämförelsestörande kostnader	8	-6
Jämförelsestörande poster	-53	0
Rörelseresultat	-45	-28

NYCKELTAL

	2017	2016
Rörelsemarginal, % ²	2	-1
Kort- och betalningsvolymer, mdkr	17,9	11,8
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	20,0	16,5
netto in-(+) och utflöde (-) under perioden, mdkr	1,8	2,4
Antal anställda, vid periodens slut	180	176

¹ Inkluderar interna intäkter mellan affärsområden. Intäkterna har justerats i jämförelse med bokslutskommunikén 2017.

² Före jämförelsestörande poster.

Catella Bank är en internationell nischbank som erbjuder finansiella tjänster och skräddarsydda lösningar till förmögna kunder i Europa, liksom kundanpassade kort och betalningslösningar till internationella banker och e-handlare.

Genom att arbeta nära kunderna och möta deras specifika behov skapar vi mervärde för såväl kunder som aktieägare. Banken har sitt säte i Luxemburg och en filial i Sverige.

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 såväl kapitalförvaltning som investeringsrådgivning.

Catella Bank erbjuder bland annat exklusiva investeringsmöjligheter i fastigheter och onoterade bolag, förvaltning av nordiska aktier, obligationer och hedgefonder, in- och utlåning samt förmögenhetsplanering. Med Catella Banks kompetens och nätverk får kunderna hjälp med att investera eller låna kapital oavsett vilket europeiskt land de befinner sig i. Verksamheten har en 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 och e-handlare som söker specifika nischlösningar.

Catella erbjuder betalningstjänster över hela världen – med toppmoderna system mot bedrägerier och andra skräddarsydda tjänster. Som kortutgivare verkar Catella Bank tillsammans med ett stort antal partners i Europa, där korten erbjuds både med kundernas egen logotyp och som neutrala kort. Catella har licens från både VISA och MasterCard, med anpassningsbara lösningar för alla typer av konsumtionsmönster.

Utveckling under 2017

Inom tjänsteområdet Wealth Management var tillväxten fortsatt positiv som ett resultat av ett ökat fokus på fastighetsrelaterade produkter, nya strategiska samarbeten och fortsatt rekrytering av nyckelpersoner i syfte att stärka affären.

Positiv utveckling på konsoliderad marknad

Arbetet med att ta fram exklusiva investeringsmöjligheter för kunders räkning var framgångsrikt, inte minst inom fastighetsområdet där Catella Bank i samarbete Catella Corporate Finance erbjöd flera unika fastighetsrelaterade produkter. Ett exempel var det nya fastighetsbolaget Tre Kronor (sidorna 28–29), där Catella Bank stod för kapitalanskaffning samt arrangerade skuldfinansieringen. Ett annat exempel var den framgångsrika börsintroduktionen av fastighetsbolaget Logistea, där Catella Bank genomförde kapitalanskaffningen för att möjliggöra förvärvet av DSV:s logistikfastighet i Landskrona.

Det förvaltade kapitalet inom Wealth Management steg med över 21 procent under året, vilket motsvarar 3,5 miljarder kronor, och uppgick vid årets slut till 20,0 miljarder kronor (16,5). Intäkterna inom Wealth Management steg till 177 miljoner kronor (157) under året som ett resultat av ett ökat förvaltad kapital och ökade rörliga intäkter från kapitalanskaffningar.

Tjänsteområdet Cards and Payment Solutions noterade under året god tillväxt med ökade kortvolymen. Totalt steg volymen för helåret 2017 till 17,9 miljarder kronor (11,8), medan intäkterna ökade med 7 procent till 304 miljoner kronor (283).

För hela affärsområdet Banking ökade intäkterna under 2017 till 475 miljoner kronor (433) och rörelseresultatet före jämförelsestörande poster förbättrades till 8 miljoner kronor (–6).



FOKUS 2018

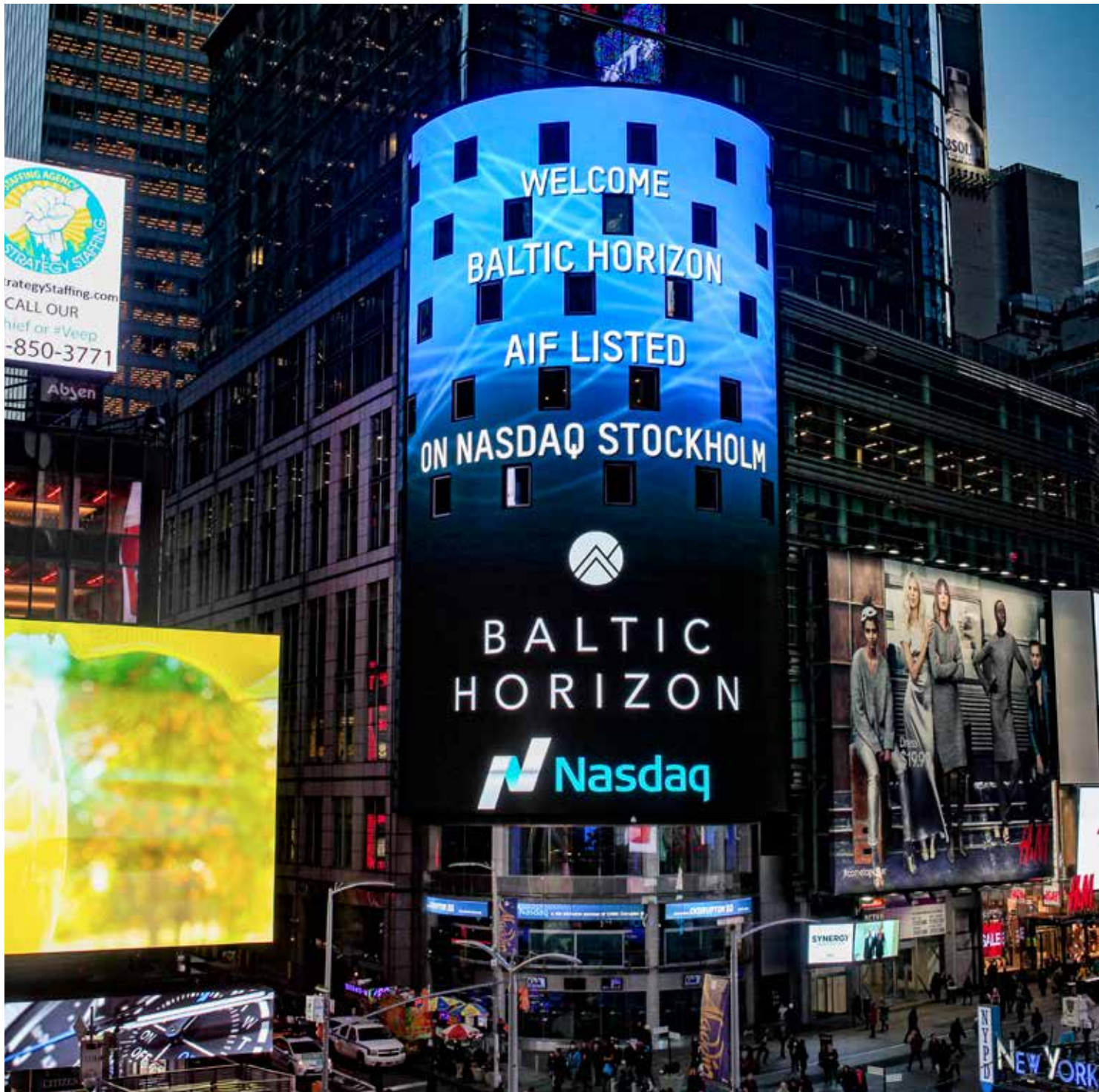
Catella Bank fortsätter att rekrytera kompetens med det övergripande målet att öka förvaltad kapital och fortsatt erbjuda kundanpassade och specialiserade tjänster som ett alternativ till större aktörers standardiserade tjänster.

Under 2018 kommer banken att strategiskt bygga Wealth Management via samarbeten och rekrytering av personal. Skräddarsydda fastighets-

produkter kommer att vara en viktig del av erbjudandet som sker i samarbete med Catellas verksamheter inom Corporate Finance och Property Investment Management.

Catellas strategi, att vara en aktiv, alternativ rådgivare och kapitalförvaltare har föranlett en genomgång av verksamheter som inte erbjuder synergier med andra delar av organisatio-

nen. En strategisk översyn har därför inletts av kortinlösenverksamheten inom Catella Bank. Kundportföljen reduceras och strategiska alternativ utreds i förhållande till resterande kundportfölj. Tjänsteområdet Card and Payment Solutions kommer fokusera på att skapa samarbeten med nya strategiska partners för att öka kortvolymerna under 2018.



CATELLA RÅDGIVARE OCH FINANSIERINGS- PARTNER VID FRAMGÅNGSRIK EMISSION I BALTIC HORIZON

Catella var finansiell rådgivare och kapitalresningspartner i samband med den publika emissionen av investeringsfonden Baltic Horizon Fund i november 2017. Merparten av emissionen om cirka 17 miljoner euro restes av Catella Bank. Baltic Horizons fondandelar handlas på Nasdaq i Stockholm och Tallinn.

"Det starka grundarbetet vi gjort i tidigare emissioner banade väg för en framgångsrik kapitalanskaffning med många nya investerare", säger Dennis Nygren, Head of Wealth Management på Catella.

Baltic Horizon Fund är en evig fastighetsfond inriktad på centralt belägna kommersiella fastigheter i de baltiska huvudstäderna.

"Vi har sett hur intresset för Baltic Horizon har väckts hos allt fler institutionella investerare. Vi såg även ett fortsatt intresse från fastighetsinvestorer som ser den attraktiva prissättningen på kommersiella fastigheter i huvudstäderna i Baltikum", säger Martin Malhotra, ansvarig projektledare på Catella Corporate Finance.

Sedan starten 2016 har Catella sammanlagt rest över 60 miljoner euro och tillfört mer än 4 000 investerare till Baltic Horizon Fund.

FAKTA BALTIC HORIZON INVESTERINGSFOND

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

Hållbarhet och medarbetare

Catella avlägger sin första hållbarhetsrapport för verksamhetsåret 2017. Hållbarhetsrapporten omfattar moderbolaget Catella AB (org.nr. 556079-1419) och samtliga enheter som konsolideras i Catella AB:s koncernredovisning 2017, vilka finns specificerade i not 20. Hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med bestämmelserna i årsredovisningslagens 6:e och 7:e kapitel.

Eftersom detta är Catella AB:s första hållbarhetsrapport har inga väsentliga förändringar i tillämpandet av principer för rapportering eller rapporteringens omfattning förekommit.

Catella har identifierat tre väsentliga områden för koncernens hållbarhetsengagemang 2017:

- Ansvarsfulla investeringar
- Motverkan av korruption
- Personalfrågor

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

CATELLAS VERKSAMHET

Catella är en finansiell rådgivare och kapitalförvaltare med djup kunskap inom fastigheter, räntor och aktier. Catella har en ledande position inom fastighetssektorn och en stark lokal närvaro i 14 länder. Verksamheten bedrivs inom verksamhetsgrenarna Corporate Finance och Asset Management and Banking. 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.

Inom *Property Investment Management* bedrivs verksamheten i två tjänsteområden; *Property Funds* och *Property Asset Management*. Inom tjänsteområdet *Property Funds* erbjuds specialiserade fastighetsfonder med olika investeringsstrategier vad det gäller risk- och avkastningsnivåer, typ av fastigheter samt lägen. 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 har Catella tillgång till intressanta affärsmöjligheter i respektive marknad.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR I CATELLAS FONDVERKSAMHETER

Catella förvaltar fonder med olika förvaltarstil och riskprofil. Catella erbjuder flertalet fondtyper och placeringsinriktningar; hedgefonder, aktiefonder, räntefonder, blandfonder och fastighetsfonder. Inom Catellas aktie- och fastighetsfonder är hållbarhet en naturlig del av investerings- och förvaltningsprocessen.

Vår målsättning är att generera god, långsiktig avkastning till våra kunder, vilket förutsätter att vi investerar på ett hållbart och ansvarsfullt sätt. Det gör vi genom att integrera hållbarhetsfrågor i investeringsprocessen.

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

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

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

Hållbarhet i investeringsprocessen

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

Hållbarhet i ägararbetet

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

När fastigheten är under förvaltning, och under investeringsprocessen, analyseras befintliga och potentiella hyresgäster för att säkerställa att dessa inte bedriver verksamhet inom vapenhandel, militär, kärnkraft, vissa läkemedelsbolag och företag som använder barnarbete eller bryter mot jämställdhet, mänskliga rättigheter eller korruption.

MOTVERKAN AV KORRUPTION

Catella arbetar mot korruption i alla dess former, inklusive mutor från leverantörer, förhindra penningtvätt eller finansiering av terrorism.

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

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

Aktivt personalarbete är ett självklart hållbarhetsområde för Catella.

Ett antal av koncernens dotterbolag bedriver verksamhet som är under tillsyn av respektive jurisdiktions tillsynsmyndighet. Styrelsen i dessa dotterbolag har utsett riskhanteringsfunktion, regelefterlevnadsfunktion (compliance) och internrevision som löpande rapporterar till styrelsen samt verkställande direktören avseende eventuella oegentligheter som korruption. Motsvarande funktioner finns även på koncernnivå vilka rapporterar till styrelsen samt verkställande direktören i Catella AB.

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

MEDARBETARE

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.

Drygt 600 anställda i 14 länder

Catella hade vid årets slut 626 medarbetare (579), varav 210 (203) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 401 (359) inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking och 15 (17) inom 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.

Satsning på unga talanger

I takt med förändringarna i finans- och fastighetsbranschen blir det allt viktigare att kunna attrahera medarbetare med rätt kompetens och värderingar. För att motivera och premiera 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 internshipprogram 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 och jämlikhet

Catella finns i 14 länder 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.

Catellas mångfald och jämställdhetspolicy samt uppförandekod är ett viktigt instrument för att säkerställa att alla inom koncernen agerar i enlighet med våra

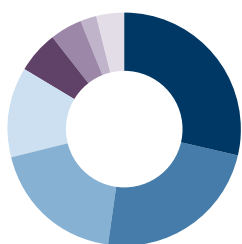
Högkvalificerade och motiverade medarbetare är nyckeln till Catellas framgång.

normer. Catella strävar efter att främja mångfald och jämlikhet inom koncernens verksamheter.

Catella erbjuder samtliga en inkluderande arbetsplats där varje individ respekteras och har tillgång till bra arbetsvillkor och förmåner samt karriärmöjligheter oavsett etnicitet, kön, sexuell läggning, ålder, fysisk förmåga, familjestatus, religiös tro, erfarenhet eller ideologi.

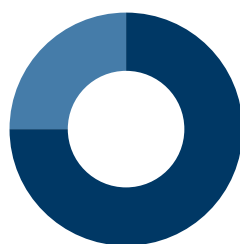
Vi är övertygade om att mångfald och jämställdhet skapar värde för alla.

ANTAL ANSTÄLLDA PER LAND
%



- Sverige 29
- Luxemburg 23
- Tyskland 19
- Frankrike 12
- Finland 6
- Spanien 5
- Danmark 2
- Övrigt 4

UTBILDNINGSNIVÅ
%



- Universitetsutbildning 75
- Annan utbildning 25

ANSTÄLLDA

626

LÄNDER

14

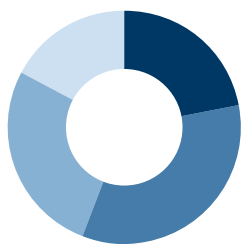
UNIVERSITETSUTBILDADE

75%

KVINNOR

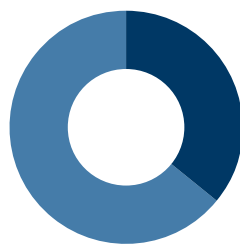
36%

ÅLDERSFÖRDELNING
%



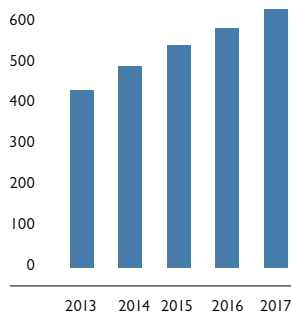
- <30 år 22
- 31-40 år 34
- 41-50 år 27
- >50 år 17

KÖNSFÖRDELNING
%



- Kvinnor 36
- Män 64

ANTAL ANSTÄLLDA



NYCKELTAL MEDARBETARE

	2017	2016
Antal anställda vid årets slut	626	579
Genomsnittligt antal anställda	628	588
Personalomsättning, %	18	2
Andel kvinnor, %	36	37
Andel med universitetsutbildning, %	75	70

Decentraliserad
rekryteringsprocess

Ökad kunskapsöverföring
och samarbete mellan länder
resulterar i nya kundprojekt
och produkter

Den rörliga
ersättningsstrukturen är
uppbyggd på delaktighet
i det resultat som skapas på
den nivå, där den anställda
kan påverka

Öppna, upptäckande och modiga medarbetare som ser möjligheterna med att tillhöra OneCatella

Arbetsmiljö

Vi strävar efter en öppen och inspirerande kultur. Vår gemensamma framgång är ett resultat av våra prestationer som individer och vårt teamarbete.

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

Vi vill uppmuntra till en öppen kultur där medarbetarna känner sig fria att påtala felaktigheter i verksamheten. Catella har nolltolerans mot all slags mobbning och trakasserier. Varje handling som förhindrar personlig utveckling, på något sätt kränker individens välbefinnande eller kan tolkas som trakasserier, mobbning eller förolämpning ska fångas upp av organisationen eller rapporteras via den koncerngemensamma whistleblowing-funktionen.

Decentraliserad rekrytering

En viktig del av Catellas framgång är närheten till den lokala affären, ett brett nätverk på varje marknad och att ge utrymme för lokal handlingskraft och starkt entreprenörskap. Rekryteringen på Catella är decentrali-

serad 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 ersättningens utformning och storlek bygger på affärslogik, marknads- och regelpraxis, konkurrenssituation samt medarbetarens bidrag till verksamheten.

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

MILJÖPÅVERKAN

Catellas direkta miljöpåverkan är förhållandevis begränsad men vi strävar efter att minimera miljöpåverkan av vår verksamhet, såsom användning av naturresurser, utsläpp, råmaterial och avfall. Den direkta miljöpåverkan kommer framförallt från energiförbrukning från våra kontor, tjänsteresor och transporter samt resursanvändning som till exempel pappersförbrukning.

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

INTRESSEKONFLIKTER

Intressekonflikter uppstår inom Catellas verksamheter vilket inte är något onaturligt men det krävs att medarbetarna är utbildade och att det finns processer och rutiner för att hantera dessa. Catella har genomfört utbildning och implementerat policies och rutiner, som medarbetare är skyldiga att följa om intressekonflikter uppstår.

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

Stockholm den 25 april 2018

Johan Claesson
Styrelseordförande

Johan Damne
Styrelseledamot

Joachim Gahm
Styrelseledamot

Anna Ramel
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Knut Pedersen
Verkställande direktör

Revisorns granskning av hållbarhetsrapporten

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 48-53 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 25 april 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Sponsring



Catella ger talanger
förutsättningar att lyckas



Catella är sedan 30 år stolt och långsiktig sponsor av svensk tennis – en fortlöpande och engagerad satsning som genom åren bidragit till utvecklingen av världsspelare som Robin Söderling och Joachim "Pim Pim" Johansson.

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

För att höja konkurrensnivån tar Good to Great emot unga från hela världen, även om merparten av deltagarna är svenska spelare med sponsorstipendier.

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

Det engagerade samarbetet ger samtidigt Catella nya affärsmöjligheter, bygger relationer och stärker varumärket. Tennis är en älskad sport i Sverige och de kontaktytor som skapas via satsningen uppskattas av kunderna.

Fokuserad satsning skapar möjligheter

Catella tror på Good to Greats koncept, där man tidigt tar emot ungdomar och i samklang med deras utbildning ger dem full support på vägen mot världseliten. Sponsoringen går i samma anda och sker på två nivåer:

- Den fortlöpande satsningen Team Catella, där följande lovande tennisspelare inom Good to Great ingår idag: Rebecca Peterson, Cajsa Hennemann, Karl Friberg och Jonas Eriksson Ziverts.

- Sponsorskapet av Good to Greats nya tennisarena, Catella Arena, som ger spelarna optimala förutsättningar att nå världstoppen. Här tränas ungdomar från tolv år och uppåt av 15 heltidsanställda tränare. Vid sidan av 14 tennisbanor ingår även utrymmen för fysträning och idrottsskadebehandlingar samt viktiga funktioner som kost och skolgång.

För exceptionella begåvningar kan det fortfarande hända att unga spelare tar steget direkt till världseliten, men i regel slår dagens spelare igenom allt högre upp i åldrarna. Efter gymnasiet förmedlar därför Good to Great kontakt med flera toppuniversitet i USA, där spelarna kan utvecklas både som tennisspelare och akademiskt.

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 7 100 aktieägare. Den största ägaren är Claesson & Anderzén-koncernen.

Catella-aktien

Catellas börsvärde uppgick, per den 31 december 2017, till 1 621 miljoner kronor (1 875). Catellas aktiekurs (B-aktien) sjönk under 2017 från 23,00 kronor till 19,80 kronor, vilket motsvarar en minskning med på 14 procent. Det kan jämföras med indexet Stockholm all-share som steg med 6 procent.

Catellas B-aktie varierade under 2017 mellan 17,80 kronor och 24,70 kronor och aktien hade under 2017 en genomsnittlig daglig omsättning på 2 183 tkr, motsvarande 103 512 aktier. Den totala omsättningen uppgick under 2017 till 548 miljoner kronor, vilket motsvarar drygt 26 miljoner aktier.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick, per den 31 december 2017, till 164 miljoner kronor (164), fördelat på 81 848 572 aktier (81 848 572). Kvotvärde per aktie är 2 (2). Aktiekapitalet är fördelat på två aktieslag med olika röstvärde, 2 530 555 A-aktier, som ger 5 röster per aktie och 79 318 017 B-aktier med en röst per aktie. Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier av

serie B. Under 2017 har inga aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B.

Utdelning

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

Beaktat de tillväxtpotentialer inom både befintliga och nya verksamheter som förväntas generera långsiktigt aktieägarvärde föreslår styrelsen en utdelning på 1,00 kronor per A- och B-aktie att lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2017. För räkenskapsåret 2016 lämnades en utdelning på 0,80 kronor per A- och B-aktie till aktieägarna.

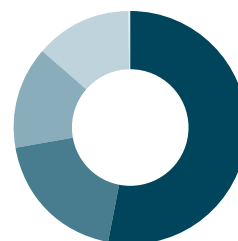
Aktieägare

Catella hade 7 135 (6 350) aktieägare registrerade vid utgången av 2017. De största enskilda aktieägarna per den 31 december 2017 var Claesson & Anderzén-koncernen,

med ett innehav på 49,8 procent (49,8) av kapitalet och 49,1 procent (49,1) av rösterna, följt av Swedbank Robur fonder med ett innehav på 6,1 procent (0,0) av kapitalet och 6,3 procent (0,0) av rösterna.

De tio största ägarna representerade 73,8 procent (77,3) av kapitalet och 73,2 procent (76,5) av rösterna per den 31 december 2017. Det utländska ägandet uppgick till 19,4 procent (14,8) av kapitalet och 19,6 procent (14,9) av antalet röster.

ÄGARFÖRDELNING AV KAPITAL 31 DEC 2017 %



■ Juridiska personer	53,1
■ Utländska ägare	19,4
■ Finansiella företag	13,9
■ Svenska privatpersoner	13,4
■ Intresseorganisationer	0,2

AKTIEÄGARE

PER 31 DECEMBER 2017

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
Swedbank Robur fonder	197 937	4 814 000	5 011 937	6,1	6,3
Strawberry Capital	143 334	3 486 000	3 629 334	4,4	4,6
Catella Bank ¹⁾	294 776	2 495 916	2 790 692	3,4	4,3
Avanza Pension	8 441	2 075 562	2 084 003	2,5	2,3
Nordnet Pension	9 671	1 833 096	1 842 767	2,3	2,0
Thomas Andersson Borstam (privat och via bolag)		1 330 000	1 330 000	1,6	1,4
Nordea Investment Funds		1 014 043	1 014 043	1,2	1,1
Mp Pensjon Pk		989 412	989 412	1,2	1,1
Swedbank Försäkring	75	915 356	915 431	1,1	1,0
Övriga	788 884	20 669 914	21 458 798	26,2	26,8
Totalt	2 530 555	79 318 017	81 848 572	100,0	100,0

¹⁾ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.

Utestående optionsprogram

Koncernen hade, per den 31 december 2017, 7 000 000 (7 000 000) 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 (200 000) i eget förvar i ett av koncernens dotterbolag, Aveca AB. Catella har inte återköpt teckningsoptioner under 2017.

Vid utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna kommer ägarstrukturen vid varje tidpunkt att påverkas av en utspädningseffekt. Utestående teckningsoptioner per den 31 december 2017 innefattar en utspädningseffekt om 7,9 procent av kapitalet och 7,1 procent av rösterna. Samtliga teckningsoptioner, utöver de som hålls i eget förvar, innehåses 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 längre är anställd i koncernen.

För mer information se not 12 i Årsredovisning 2017.

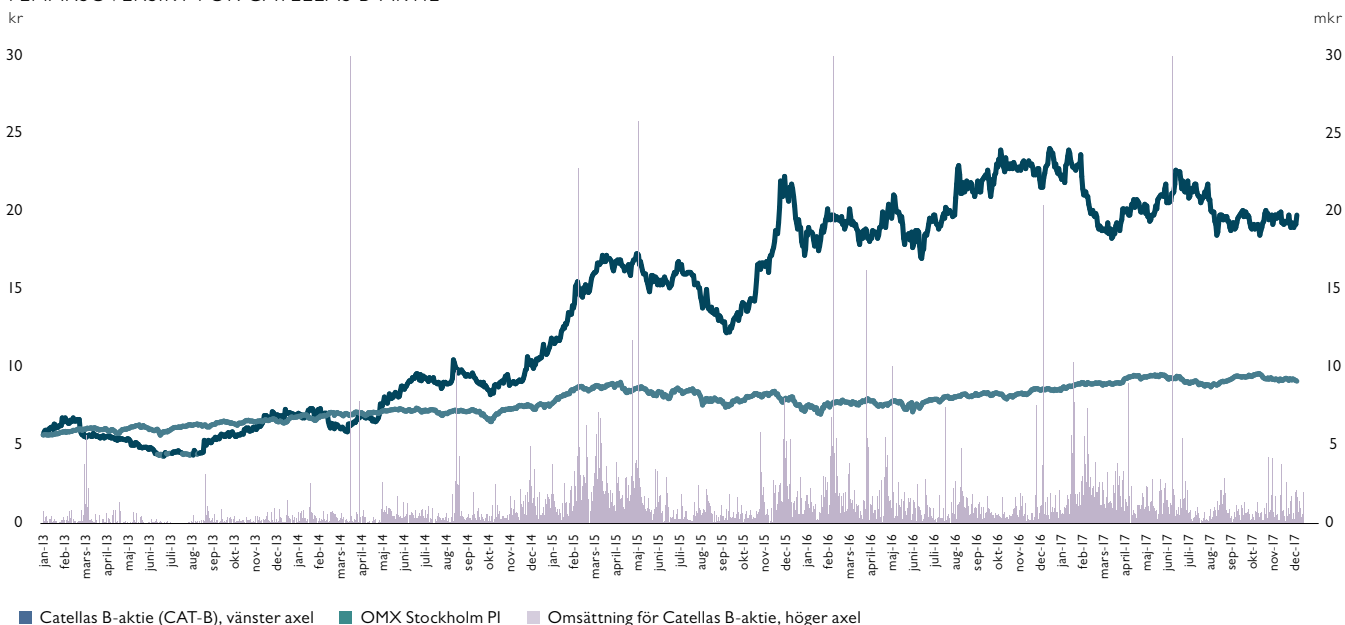
FÖRDELNING AV AKTIER
PER 31 DECEMBER 2017

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1 - 500	5 087	230 243	482 258	0,87	1,78
501 - 1000	770	131 502	478 933	0,75	1,24
1001 - 5000	891	258 355	1 881 927	2,61	3,45
5001 - 10000	143	79 755	1 029 147	1,35	1,55
10001 - 15000	46	16 976	572 165	0,72	0,71
15001 - 20000	27	6 100	485 050	0,60	0,56
20001 -	171	1 807 624	74 388 537	93,09	90,71
Summa	7 135	2 530 555	79 318 017	100,00	100,00

FÖRDELNING AV TECKNINGSOPTIONER
PER INLÖSENÅR PER 31 DECEMBER 2017

Emission 2014 (Lösenpris 9,40 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
Summa 2017	100	7 000 000	200 000

FEMÅRSÖVERSIKT FÖR CATELLAS B-AKTIE



■ Catellas B-aktie (CAT-B), vänster axel ■ OMX Stockholm PI ■ Omsättning för Catellas B-aktie, höger axel

AKTIEÄGARE EFTER FULL UTSPÄDNING
 PER DEN 31 DECEMBER 2017

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
Swedbank Robur fonder	197 937	4 814 000	5 011 937	5,6	5,9
Strawberry Capital	143 334	3 486 000	3 629 334	4,1	4,2
Catella Bank ¹⁾	294 776	2 495 916	2 790 692	3,1	4,0
Avanza Pension	8 441	2 075 562	2 084 003	2,3	2,1
Nordnet Pension	9 671	1 833 096	1 842 767	2,1	1,9
Thomas Andersson Borstam (privat och via bolag)		1 330 000	1 330 000	1,5	1,3
Nordea Investment Funds		1 014 043	1 014 043	1,1	1,0
Mp Pensjon Pk		989 412	989 412	1,1	1,0
Swedbank Försäkring	75	915 356	915 431	1,0	0,9
Övriga	788 884	20 669 914	21 458 798	24,2	24,9
Totalt	2 530 555	79 318 017	81 848 572	92,1	92,9

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
Totalt		7 000 000	7 000 000	7,9	7,1
Totalt antal aktier och optioner	2 530 555	86 318 017	88 848 572	100,0	100,0

¹⁾ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.

AKTIEDATA FÖR 5 ÅR

	2017	2016	2015	2014	2013
Aktiekurs för B-aktien					
Genomsnittskurs, kr	20,65	22,82	15,69	8,61	5,52
Årets slutkurs, kr	19,80	22,90	21,50	10,60	6,95
Högst/lägst, kr	24,70 / 17,80	24,50 / 16,70	22,90 / 10,50	11,70 / 5,80	7,25 / 4,21
Resultat/aktie, kr	2,35	3,32	2,97	2,66	-0,26
Kassaflöde/aktie, kr	4,42	-2,54	5,03	6,35	1,87
Eget kapital/aktie, kr	23,73	21,13	16,14	14,24	11,40
Utdelning/aktie, kr	1,00 ¹⁾	0,80	0,60	0,20	-
Direktavkastning, %	5,05	3,49	2,79	1,89	-
Börsvärde vid årets slut, mkr	1 621	1 875	1 755	868	568
P/E	5,70	5,26	6,45	3,82	neg
P/B	0,83	1,08	1,22	0,69	0,61
EV/EBITDA	0,44	2,19	2,40	neg	neg
Nettokassa(+) / nettoskuld(-)	1 428	1 271	1 098	920	549
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	88 648 572	88 775 608	92 171 461	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	79 318 017	79 198 017	79 168 017	79 168 017
Totalt antal aktier	81 848 572	81 848 572	81 728 572	81 698 572	81 698 572
Nyemitterade aktier	0	120 000	30 000	-	-
Befintliga optioner	7 000 000	17 074 000	36 847 000	35 900 000	36 100 000
Nyemitterade (+) / förfallna(-) optioner (netto)	0	-10 074 000	-19 773 000	947 000	-200 000
Totalt antal aktier och optioner	88 848 572	88 848 572	98 802 572	118 545 572	117 598 572

¹⁾ 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 dotterföretag 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.

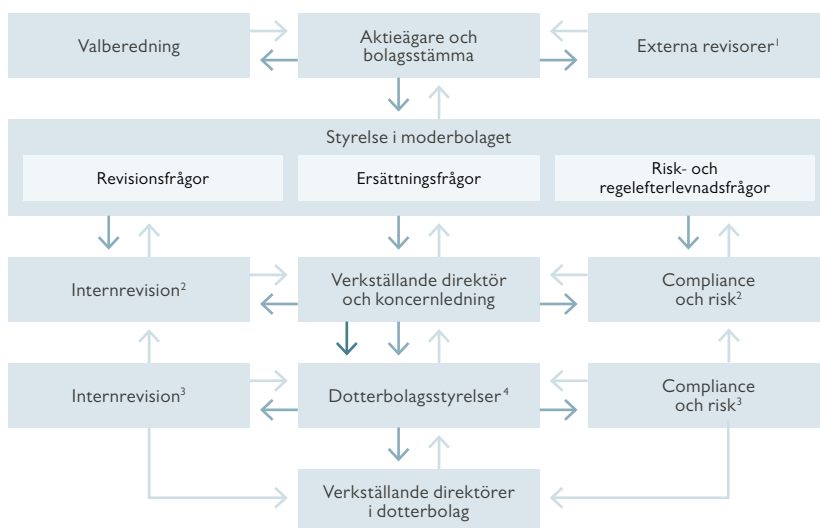
De största enskilda aktieägarna per den 31 december 2017 var Claesson & Anderzén-koncernen med ett innehav på 49,8 procent av kapitalet och 49,1 procent av rösterna, följt av Swedbank Robur fonder med ett innehav på 6,1 procent av kapitalet och 6,3 procent av rösterna. För mer information, se avsnittet 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 29 maj 2017 i Stockholm. På årsstämman deltog styrelsen, revisorn och ägare representerande 62,7 procent av rösterna. På stämman beslutades bland annat att:

CATELLAS BOLAGSSTYRNINGSSTRUKTUR



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

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

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

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

- Balanserade vinstmedel jämte årets resultat skulle disponeras så att till aktieägarna utdelas 0,80 kr (0,60) per aktie och att resten överförs i ny räkning.
- Arvode till styrelseledamöterna ska utgå med totalt 2 120 000 kronor (1 870 000) varav styrelsens ordförande skulle erhålla 550 000 kronor (550 000) och övriga ledamöter skulle erhålla 330 000 kronor (330 000) vardera. Vidare beslutades om arvode till ordföranden i styrelsens revisionsutskott om 80 000 kronor och till övriga två ledamöter 50 000 kronor vardera samt ett arvode till ordföranden i styrelsens ersättningsutskott om 40 000 kronor och till ledamöten 30 000 kronor.
- 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 en mandattid som gäller till slutet av årsstämma 2018.
- Valberedningens förslag till principer för valberedning inför årsstämman 2018 skulle fastställas.
- Styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare skulle godkännas.

Valberedning

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

Valberedningen inför årsstämman 2018 består av Thomas Andersson Borstam, privat och utsedd av TAB Holding AB och ordförande i valberedningen, Johan Claesson, utsedd av CA Plusinvest AB och styrelseordförande i Catella AB (publ) samt Kennet Andersen, utsedd av Strawberry Capital AS. Två av tre ledamöter är oberoende i förhållande till företaget, bolagsledningen och större ägare.

Styrelsen

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

Årsstämman den 29 maj 2017 beslutade att, för tiden intill nästa årsstämma, omvälja Johan Claesson, Jan Roxendal, Johan Damne, Anna Ramel och Joachim Gahm till styrelseledamöter.

Till ordförande i styrelsen valdes Johan Claesson. Information om styrelseledamöterna finns i avsnitt Styrelse och revisorer.

Styrelsens ansvarsområden

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

Styrelsen fastställde en uppdaterad arbetsordning i maj 2017, vilken inkluderar inrättandet av revisions- och ersättningsutskott. Styrelsen beslutade att revisionsutskottet ska bestå av Jan Roxendal som ordförande, Johan Claesson och Anna Ramel. Styrelsen beslutade att ersättningsutskottet ska bestå av Johan Claesson som ordförande och Jan Roxendal. Styrelsen har även fastställt en instruktion för ekonomisk rapportering och en instruktion till verkställande direktören samt fastställt nya och uppdaterade policyer. Arbetsordningen reglerar bland annat ordförandens uppgifter, de ärenden som ska behandlas vid varje styrelsemöte samt ärenden som behandlas vid särskilt tillfälle under året.

Styrelsen säkerställer kvaliteten avseende den finansiella rapporteringen genom en serie koncernpolicyer, arbetsordningar, ramverk, tydliga strukturer med definierade ansvarsområden och dokumenterade befogenheter.

NÄRVARO OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

	Invald	Oberoende bolaget/ägare	Närvaro styrelsemöten	Närvaro revisionsutskott	Närvaro ersättningsutskott	Arvode 2017/2018, tkr ¹
Johan Claesson, ordförande	2008	Nej / Nej	12/12	4/4	2/2	580
Jan Roxendal ²	2011	Ja / Ja	12/12	4/4	2/2	482
Johan Damne ²	2014	Nej / Nej	12/12	2/4	1/2	330
Joachim Gahm ²	2014	Ja / Ja	12/12	2/4	1/2	434
Anna Ramel	2014	Ja / Ja	12/12	4/4	1/2	456

¹ För utbetalda styrelsearvoden se not 11 i Årsredovisning 2017

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

STYRELSENS ARBETE OCH VIKTIGA BESLUT UNDER 2017

KVARTAL 1

- Bokslutskommuniké 2016.
- Utvärdering av ersättningsfrågor inför årsstämman.
- Genomgång av revision samt utvärdering av revisorns arbete.
- Genomgång av internrevision och beslut om internrevisionsplan för 2017.
- Genomgång av riskrapportering och beslut om riskkontrollplan för 2017.
- Genomgång av regelefterlevnad och beslut om regelefterlevnadsplan 2017.
- Utvärdering av verkställande direktör.

KVARTAL 2

- Årsredovisning 2016.
- Delårsrapport Q1 2017.
- Genomgång och beslut om externrevisionsplan för 2017.
- Genomgång av risk och regelefterlevnad Q1 2017.
- Årsstämma 2017.
- Fastställande av arbetsordning för styrelsen, instruktion för verkställande direktören samt rapportinstruktion.
- Tillsättande av revisions- och ersättningsutskott.
- Fastställande av uppdaterade och nya policyer och riktlinjer för Catella-koncernen 2017.
- Beslut om emission av obligationslån om 500 mkr.
- Strategigenomgång av affärsområden Equity, Hedge and Fixed Income Funds och Property Investment Management.

KVARTAL 3

- Delårsrapport Q2 2017.
- Genomgång av risk och regelefterlevnad Q2 2017.
- Genomgång och beslut om uppdaterad riskpolicy.
- Fastställande av arbetsordning för revisions- och ersättningsutskottet.

KVARTAL 4

- Delårsrapport Q3 2017.
- Genomgång av risk och regelefterlevnad Q3 2017.
- Strategigenomgång av affärsområdet Banking.
- Genomgång av revisionsrapport Q3 2017.
- Anta uppdaterade och nya styrdokument.
- Beslut om budget för 2018.
- Beslut om förvärv av ytterligare 10 procent i IPM.

Styrelsens arbete under 2017

Antalet styrelsemöten under 2017 uppgick till 12 (9) varav 3 (1) var per capsulam. Verkställande direktör, Knut Pedersen, var inte ledamot av styrelsen utan agerade som föredragande. Knut Pedersen deltog på samtliga styrelsemöten. Utöver den löpande verksamheten har frågor avseende utveckling av affärsområdena Property Investment Management och Banking, strategi och samordning av verksamheten samt risk- och regelefterlevnadsfrågor ägnats särskilt fokus under året. Ordföranden har lett styrelsens arbete och har haft en kontinuerlig kontakt och dialog med verkställande direktören. Styrelsen har vid ett tillfälle träffat revisorerna och fått del av deras synpunkter på bolagets finansiella rapportering och interna kontroll. Vid styrelsens sammanträden under 2017 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.

Revisionsutskott

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

Specifikt övervakar utskottet finansiell rapportering, effektivitet i internkontroll, internrevisionsaktiviteter samt riskhanteringssystem. Utskottet informerar sig även om lagstadgad revision av årsbokslut. 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 4 (2) tillfällen under 2017 där Catellas revisorer var närvarande vid samtliga tillfällen.

Revisionsutskottets arbete under 2017

- Intern- och externrevisionsrapport för Q3 2017
- Riskrapport för Q1 2017
- Riskrapport för Q2 2017

- Riskrapport för Q3 2017
- Regelefterlevnadsrapport Q1 2017
- Regelefterlevnadsrapport Q2 2017
- Regelefterlevnadsrapport Q3 2017
- Genomgång av arbetsordning för revisionsutskottet
- Granskning och genomgång av ICLAAP
- Granskning av Long Form Report
- Uppdatering och förslag av nya styrdokument
- Riskpolicy

Ersättningsutskott

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 2 (0) möten under 2017.

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.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår av not 11 i Årsredovisningen 2017.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Catella har per 31 december 2017 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 9,40 kronor. Styrelsen anser att incitamentsprogrammet främjar bolagets långsiktiga finansiella intressen då ledande befattningshavare

inom Catella-koncernen genom egen investering får del av och verkar för en långsiktig och positiv värdeutveckling av bolagets aktie. Läs mer om detta i avsnitt Catella-aktien och ägare.

Verkställande direktör och koncernledning

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

Verkställande direktören leder och 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 2017 valde revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC) med auktoriserad revisor Patrik Adolfson som huvudansvarig revisor. Bolagets externa revisorer var närvarande fyra revisionsutskottssammanträden var av ett där hela styrelsen var samlad. Utöver revisionen har PwC haft ett antal övriga uppdrag för Catella, bland annat relaterat till frågor kring olika förvärv under 2017.

Revisionsarvode till revisorn ska enligt stämmobeslut utgå enligt godkänd räkning. Den ersättning som utgick till revisorerna för räkenskapsåret 2017 framgår av not 8 i Årsredovisningen 2017.

Intern kontroll

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i Aktiebolagslagen och årsredovisningslagen (1995:1554). Information om Catellas system för intern kontroll och riskhantering samt styrelsens åtgärder för att följa upp att den interna kontrollen fungerar ska varje år ingå i Catellas bolagsstyrningsrapport. Catellas process för intern kontroll grundar sig på det ramverk, COSO, som tagits fram av The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission. Processen har utformats för att säkerställa en adekvat riskhantering inklusive tillförlitlig finansiell rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar och regler samt andra krav som ska tillämpas av bolag noterade på Nasdaq Stockholm samt är moderbolag i en konsoliderad situation. Detta arbete involverar styrelsen, koncernledningen och övrig personal.

Kontrollmiljö

Styrelsen har fastlagt styrdokument och instruktioner i syfte att reglera verkställande direktörs och styrelsens roll- och ansvarsfördelning. Styrelsen övervakar och säkerställer kvaliteten på den interna kontrollen i enlighet med styrelsens arbetsordning. Därtill har styrelsen antagit ett antal grundläggande riktlinjer som styr arbetet med riskhantering och intern kontroll. I dessa ingår riskbedömning, krav på kontrollaktiviteter för att hantera de mest väsentliga riskerna, årsplan för arbetet med intern kontroll samt självutvärdering och rapportering. Ansvar och befogenheter samt styrdokument utgör, tillsammans med lagar och föreskrifter, kontrollmiljön inom Catella. Samtliga anställda har ansvar för att fastlagda styrdokument efterlevs.

Riskbedömning

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

Kontrollaktiviteter

Utformningen av kontrollaktiviteter är av särskild vikt i Catellas arbete med att hantera risker och säkerställa den interna kontrollen. Kontrollaktiviteter är knutna

till bolagets affärsprocesser och respektive enhet säkerställer att kontrollaktiviteter genomförs i linje med uppsatta krav.

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

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

Intern kontroll och uppföljning inom den konsoliderade situationen

Ett antal av koncernens dotterbolag bedriver verksamhet som är under tillsyn av respektive jurisdiktions finansinspektion. Delar av koncernen utgör därmed en konsoliderad situation som lyder under

tillämpliga regelverk, vilka ställer krav på inrättande av kontrollfunktioner. Styrelsen i Catella AB har för den konsoliderade situationen utsett riskhanteringsfunktion, regelefterlevnadsfunktion (compliance) och internrevision som löpande rapporterar till styrelsen samt verkställande direktören. För bolag utanför den konsoliderade situationen har styrelsen gjort en utvärdering att internrevision för närvarande ej är nödvändig. Regelverken dotterbolagen lyder under påverkar organisationen och strukturen i bolagen.

I bolag inom den konsoliderade situationen finns till exempel riskhanteringsfunktion, regelefterlevnadsfunktion (compliance) och internrevision som är fristående från affärsverksamheten och rapporterar både till respektive dotterbolags verkställande direktör, direkt till bolagets styrelse och till ansvariga för respektive funktion i koncernens konsoliderade situation. Koncernledningen är representerad i dotterbolagsstyrelserna och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse. Dotterbolagsstyrelserna i dessa bolag har dessutom oberoende styrelseledamöter.

Whistleblowing-funktion

En koncerngemensam whistleblowing-funktion ger alla medarbetare möjlighet att anonymt rapportera allvarliga missförhållanden som strider mot Catellas värderingar, 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 2017 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 bundet till att följa Kodens princip om att "följa eller förklara" och har inte avvikit från Koden under 2017.



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 Bremia, Alufab PLC Ltd, K3Business Technology Group plc samt Leeds Group plc.

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

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2017): 1 087 437 A-aktier respektive 39 694 718 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2017): 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 och Glasbtn 2 AB.

Bakgrund: Vd i Claesson & Anderzén AB.

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2017): 150 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2017): 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 Kungsleden AB, Stiftelsen Josephinahemmet och S&A Sverige AB.

Bakgrund: Tidigare vd på Öhman Investment AB.

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2017): Inga.

Optionsinnehav (december 2017): Inga.

Ägande: –

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja.



Anna Ramel

Ledamot

Född 1963

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2014

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

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

Utbildning: Jur kand.

Aktieinnehav (december 2017): Inga.

Optionsinnehav (december 2017): 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 Exportkreditnämnden. Styrelseordförande, vd i och ägare av Roxtra AB. Vice ordförande i andra AP-fonden. 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 2017): 109 554 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2017): Inga.

Ägande: Privat.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja.

REVISOR

Patrik Adolfsen

Revisor

Född 1973

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

Andra revisionsuppdrag: AcadeMedia AB, Attendo AB, Pandox AB och Securitas AB

Aktieinnehav (december 2017): Inga.

Optionsinnehav (december 2017): Inga.

Ägande: –

Koncernledning



Knut Pedersen

Vd och koncernchef

Född 1968

Ingår i koncernledningen sedan januari 2014

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Catella Fondförvaltning AB och medlem av Supervisory Board i Catella Real Estate AG Kapitalanlagegesellschaft. Styrelseledamot i, Catella Bank S.A. samt i ett flertal av Catella-koncernens övriga dotterbolag.

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

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

Aktieinnehav (december 2017): Inga.

Optionsinnehav (december 2017): 5 000 000.

Ägande: Privat.



Johan Nordenfalk

Operativ chef

Född 1973

Ingår i koncernledningen sedan mars 2011

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Catella Fondförvaltning AB, Catella Bank S.A., IPM Informed Portfolio Management AB samt i ett flertal av Catella-koncernens övriga dotterbolag. Har även mindre 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 2017): 120 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2017): 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 och medlem av Supervisory board i Catella Real Estate AG.

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

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

Aktieinnehav (december 2017): 4 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2017): 300 000.

Ägande: Privat

Stockholm den 25 april 2018

Johan Claesson
Styrelseordförande

Johan Damne
Styrelseledamot

Joachim Gahm
Styrelseledamot

Anna Ramel
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Knut Pedersen
Verkställande direktör

Revisorns yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2017 på sidorna 59–67 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar 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.

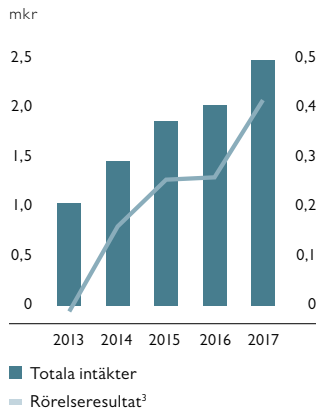
Stockholm den 25 april 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

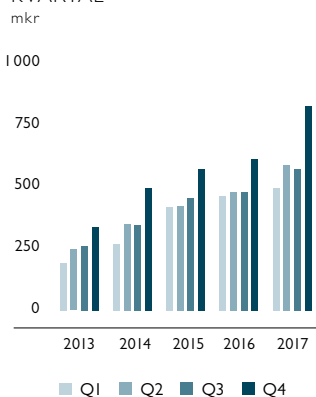
Finansiell översikt

KONCERNEN

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

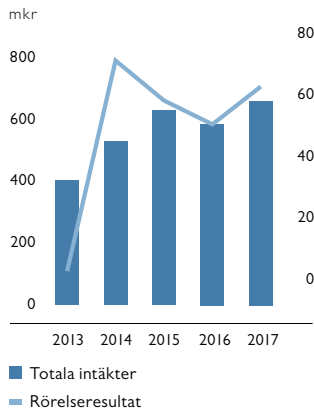


TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL

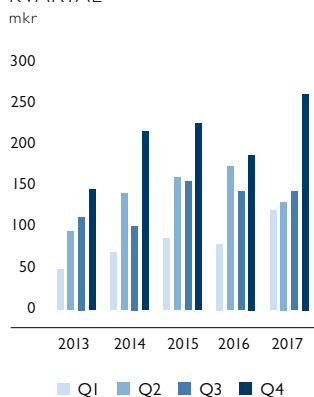


CORPORATE FINANCE

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT

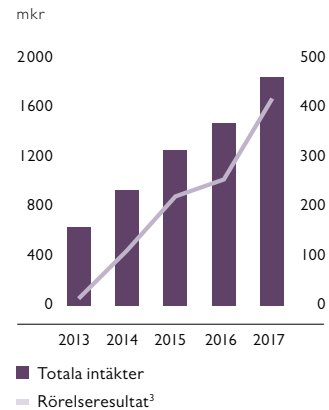


TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL

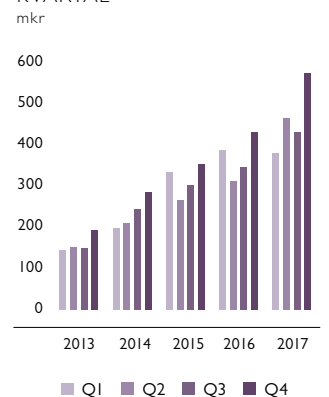


ASSET MANAGEMENT AND BANKING

TOTALA INTÄKTER OCH RÖRELSERESULTAT



TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL



KONCERNENS NYCKELTAL

	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Rörelsemarginal, %	11	10	20	17	–	–	15	13
Justerade rörelsemarginal, % ³	–	–	23	17	–	–	17	13
Vinstmarginal, %	7	9	14	23	–	–	11	18
Justerad vinstmarginal, % ³	–	–	17	23	–	–	14	18
Räntabilitet på eget kapital, % ¹	46	51	31	74	–	–	20	44
Justerad räntabilitet på eget kapital, % ¹	–	–	40	74	–	–	25	44
Soliditet, %	32	59	22	22	–	–	30	31
Eget kapital, mkr ¹	120	254	931	859	678	451	1 729	1 563
Antal anställda, vid periodens slut	210	203	401	359	15	17	626	579
Resultat per aktie, kr ¹	–	–	–	–	–	–	2	3
Justerat resultat per aktie, kr ⁴	–	–	–	–	–	–	3	3
Eget kapital per aktie, kr ¹	–	–	–	–	–	–	21	19
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	–	–	184	156	–	–	184	156
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mdkr	–	–	24	5	–	–	24	5
Kort- och betalningsvolym för perioden, mdkr	–	–	18	12	–	–	18	12
Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr	56	56	–	–	–	–	56	56

¹⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

²⁾ Under andra kvartalet 2016 erhöill Asset Management and Banking en engångsintäkt om 221 mkr till följd av Visa Inc:s förvärv av Visa Europe.

³⁾ Justerad för jämförelsestörande poster under 2017 som uppgår till 53 mkr avseende nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar hänförliga till Catella Bank.

⁴⁾ Hänförligt till moderbolagets aktieägare och justerad för jämförelsestörande poster.

RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN

mkr	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning	656	575	1 829	1 461	-24	-29	2 461	2 007
Övriga rörelseintäkter	3	11	15	11	-2	-2	16	20
Totala intäkter	659	586	1 844	1 473	-26	-31	2 477	2 027
Uppdragskostnader och provisioner	-74	-64	-417	-374	12	21	-479	-417
Personalkostnader	-372	-322	-629	-532	-29	-24	-1 030	-878
Övriga kostnader	-142	-141	-380	-312	-32	-20	-554	-473
Summa kostnader	-588	-527	-1 426	-1 217	-49	-24	-2 063	-1 769
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster	71	58	419	255	-75	-55	414	258
Jämförelsestörande poster	-	-	-53	-	-	-	-53	-
Rörelseresultat	71	58	365	255	-75	-55	361	258
Finansiella poster – netto	0	2	7	215	27	22	34	239
Resultat före skatt	70	60	372	469	-47	-32	395	497
Skatt	-27	-10	-111	-132	27	1	-111	-141
Årets resultat	43	50	262	337	-20	-31	284	357
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	43	50	169	253	-20	-31	192	272

FINANSIELL STÄLLNING PER VERKSAMHETSGREN

TILLGÅNGAR	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Anläggningstillgångar								
Immateriella tillgångar	63	62	271	300	56	50	390	412
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	114	91	265	246	379	337
Långfristiga lånefordringar	-	-	586	756	-	-	586	756
Övriga anläggningstillgångar	19	16	123	153	109	69	251	238
	83	79	1 093	1 300	431	365	1 606	1 744
Omsättningstillgångar								
Kundfordringar	142	125	245	144	0	-	387	268
Kortfristiga lånefordringar	-	-	779	577	-	-	779	577
Likvida medel	255	237	2 625	2 408	298	105	3 177	2 750
Övriga omsättningstillgångar	31	37	365	242	51	33	446	313
	428	399	4 013	3 370	349	138	4 790	3 907
Summa tillgångar	511	478	5 106	4 670	779	503	6 396	5 651
EGET KAPITAL OCH SKULDER								
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	120	254	931	859	678	451	1 729	1 563
Innehav utan bestämmande inflytande	45	27	169	139	0	0	214	167
Summa eget kapital	165	281	1 100	998	678	451	1 943	1 730
Skulder								
Långfristiga skulder								
Långfristiga låneskulder	-	-	-	-	494	-	494	-
Övriga långfristiga skulder	3	1	31	25	8	11	43	37
	3	1	31	25	502	11	537	37
Kortfristiga skulder								
Upplåning	-	-	122	260	-	-	122	260
Kortfristiga låneskulder	-	0	2 784	2 606	-	200	2 784	2 806
Övriga kortfristiga skulder	343	195	1 068	780	-400	-158	1 011	817
	343	196	3 974	3 646	-400	42	3 917	3 884
Summa skulder	346	197	4 006	3 672	102	53	4 453	3 921
Summa eget kapital och skulder	511	478	5 106	4 670	779	434	6 396	5 651

KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSGREN

	Corporate Finance		Asset Management/Banking		Övrigt		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultat före skatt	70	60	372	469	-47	-32	395	497
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	55	35	80	-190	-19	-32	116	-188
Justering för kassaflödespåverkande poster	-87	-69	-162	-485	35	107	-214	-447
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39	26	289	-206	-31	43	297	-137
Kassaflöde från materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5	-2	-47	-49	-	0	-52	-52
Förvärv av dotterföretag, netto efter likvida medel	-	0	-1	-14	-4	-43	-5	-57
Kassaflöde från övriga finansiella tillgångar	0	13	-20	96	2	55	-18	164
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	11	-67	33	-2	11	-74	55
Netto upptagna lån, amortering av lån	0	0	-	-	291	-	291	0
Återköp teckningsoptioner, nyemission, utdelning, tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande	-20	-26	-67	-30	-65	-70	-153	-126
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20	-26	-67	-30	226	-70	139	-126
Årets kassaflöde	14	11	155	-203	192	-16	362	-208



Catella Årsredovisning 2017

Förvaltningsberättelse	72	Moderbolagets kassaflödesanalys	118
Koncernens resultaträkning	77	Moderbolagets balansräkning	118
Koncernens rapport över totalresultat	77	Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	119
Koncernens rapport över finansiell ställning	78	Moderbolagets noter	120
Koncernens rapport över kassaflöden	79	Revisionsberättelse	124
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	80	Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen	124
Koncernens noter	81	Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar	127
Moderbolagets resultaträkning	118		
Moderbolagets rapport över totalresultat	118		
Koncernens noter:			
Not 1 Företagsinformation	81	Not 30 Upplåning och låneskulder	111
Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper	81	Not 31 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	111
Not 3 Finansiell riskhantering	86	Not 32 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	111
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar	92	Not 33 Ställda säkerheter	111
Not 5 Information per segment	92	Not 34 Eventualförpliktelser	111
Not 6 Resultaträkning	95	Not 35 Åtaganden	112
Not 7 Övriga rörelseintäkter	96	Not 36 Kassaflöde	112
Not 8 Övriga externa kostnader	96	Not 37 Förvärv och avyttring av verksamheter	112
Not 9 Avskrivningar och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	96	Not 38 Händelser efter balansdagen	113
Not 10 Personal	96	Not 39 Transaktioner med närstående	113
Not 11 Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare	97	Not 40 Kapitaltäckning och konsoliderad situation	114
Not 12 Aktierelaterade incitament	98	Not 41 Användande av nyckeltal ej definierade i IFRS samt begrepp och valutakurser	116
Not 13 Övriga rörelsekostnader	99	Not 42 Redovisningsprinciper för moderbolaget	120
Not 14 Finansiella poster	99	Not 43 Övriga externa kostnader	120
Not 15 Skatter	99	Not 44 Personal	120
Not 16 Resultat per aktie	100	Not 45 Resultat från andelar i koncernföretag	120
Not 17 Utdelning	100	Not 46 Ränteutgifter och liknande resultatposter	121
Not 18 Immateriella tillgångar	100	Not 47 Räntekostnader och liknande resultatposter	121
Not 19 Materiella anläggningstillgångar	101	Not 48 Bokslutsdispositioner	121
Not 20 Innehav i dotterföretag och intresseföretag	101	Not 49 Skatt på årets resultat	121
Not 21 Derivatinstrument	105	Not 50 Andelar i koncernföretag	121
Not 22 Finansiella tillgångar som kan säljas	105	Not 51 Uppskjutna skattefordringar	121
Not 23 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	105	Not 52 Eget kapital	121
Not 24 Kundfordringar	109	Not 53 Låneskulder	122
Not 25 Lånefordringar	110	Not 54 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	122
Not 26 Övriga långfristiga fordringar	110	Not 55 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser	122
Not 27 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	110	Not 56 Transaktioner med närstående	122
Not 28 Likvida medel och checkräkningskrediter	110	Not 57 Finansiell riskhantering	122
Not 29 Eget kapital	110	Not 58 Händelser efter balansdagen	122
		Not 59 Förslag till vinstdisposition	122

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Catella AB (publ), org. nr 556079-1419, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2017. 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 626 anställda (579) i tretton länder. Verksamheten bedrivs inom verksamhetsgrenarna Corporate Finance and 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, Sverige, Tyskland och Nederländerna.

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

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 dessförrinnan 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 närstående) med 49,8 procent (49,8) av aktiekapitalet och 49,1 procent (49,1) av rösterna, följt av Swedbank Robur med ett innehav på 6,1 procent (0,0) av kapitalet och 6,3 procent (0,0) av rösterna. Tredje största ägare var Strawberry Capital AS med 4,4 procent (0,0) av aktiekapitalet och 4,6 procent (0,0) av rösterna. Catellas tio största aktieägare ägde tillsammans 73,8 procent (77,3) av aktiekapitalet och innehade 73,2 procent (76,5) av rösterna per 31 december 2017. Ägarförhållanden beskrivs ytterligare i avsnittet Catella-aktien och ägare.

ÖVERSIKT ÖVER RESULTAT, STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Utveckling koncernen – 5 år i sammandrag

Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Nettoomsättning	2 461	2 007	1 853	1 445	1 020
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	414	258	254	160	-12
Jämförelsestörande poster	-53	0	0	0	0
Rörelseresultat	361	258	254	160	-12
Finansiella poster - netto	34	239	53	88	5
Resultat före skatt	395	497	306	248	-7
Årets resultat	284	357	272	227	-21
Medelantal anställda	629	588	526	480	458

Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Eget kapital	1 943	1 730	1 436	1 252	932
Balansomslutning	6 396	5 651	5 011	4 356	3 483
Soliditet %	30	31	29	29	27

Mkr	2017	2016	2015	2014	2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	297	-137	549	497	138
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-74	55	-50	41	28
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	139	-126	-88	-20	-12
Årets kassaflöde	362	-208	411	519	153

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 461 mkr (2 007), vilket är en ökning med 23 procent i jämförelse med föregående år. Ökningen är främst hänförlig till affärsområdena Property Investment Management och till Equity, Hedge and Fixed Income Funds men även övriga affärsområden ökade sin nettoomsättning.

Rörelseresultat före jämförelsestörande poster uppgick till 414 mkr (258) och koncernens rörelseresultat uppgick till 361 mkr (258). Starkast resultatförbättring genererade affärsområdet Property Investment Management men även Equity, Hedge and Fixed Income Funds förbättrade väsentligen sitt resultat i jämförelse med föregående år. Affärsområdet Banking redovisade, i likhet med föregående år, negativt resultat och en strategisk översyn av bankens kortinlösenverksamhet har inletts. Som en konsekvens av denna har nedskrivning av goodwill om 20 miljoner kronor och andra immateriella tillgångar om 33 miljoner kronor gjorts per 31 december 2017. Nedskrivningarna om totalt 53 mkr redovisas som jämförelsestörande poster i koncernens resultaträkning.

Koncernens finansnetto uppgick till 34 mkr (239). I jämförelseperioden 2016 ingår engångsintäkter från Visa transaktionen om 224 mkr. I finansnettot ingår vidare ränteutgifter om 23 mkr (24), vilka främst är hänförliga till låneportföljerna, samt räntekostnader om 17 mkr (11) varav merparten avser Catellas obligationslån. Ökade räntekostnader beror främst på moderbolagets ökade upplåning under juni. I finansnettot ingår även en kostnad om 2 mkr avseende förtidsinlösen av obligationslånet 2012/2017. Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde resulterade i en värdejustering om 20 mkr (-6) varav 19 mkr avser låneportföljerna. Avvecklade valutaterminkontrakt, i syfte att begränsa valutaexponering, realiserade ett positivt resultat om 5 mkr. Försäljning av dotterföretag och andra långfristiga värdepappersinnehav genererade ett resultat om 5 mkr (241).

Koncernens resultat före skatt uppgick till 395 mkr (497, exklusive Visa; 274). Koncernens resultat före skatt, justerat för jämförelsestörande poster, uppgick till 449 mkr (497, exklusive Visa; 274).

Årets skattekostnad uppgick till 111 mkr (141), vilket motsvarar en effektiv skatt om 28 procent (28).

Årets resultat efter skatt uppgick till 284 mkr (357, exklusive Visa; 207) motsvarande ett resultat per aktie om 2,35 kr (3,32, exklusive Visa; 1,48).

Koncernens egna kapital ökade under 2017 med 213 mkr och uppgick per den 31 december 2017 till 1 943 mkr. Förutom årets resultat om 284 mkr och positiva omräkningsdifferenser om 31 mkr, påverkades eget kapital av verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas med 9 mkr. Vidare påverkades eget kapital av utdelning till moderföretaget aktieägare om 65 mkr samt av utdelning och andra transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande om 46 mkr. Soliditeten uppgick per den 31 december 2017 till 30 procent (31).

Balansomslutningen ökade under 2017 med 745 mkr och uppgick per den 31 december 2017 till 6 396 mkr. Likvida medel var den balanspost som ökade mest, 428 mkr, delvis till följd av årets kraftiga tillväxt i intäkter, delvis som en följd av ännu ej nyttjad del av moderbolagets utökade upplåning.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 426 mkr (184).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 297 mkr (-137) varav förändringar av rörelsekapital uppgick till -129 mkr (-321). Av förändringar i rörelsekapital var -4 mkr hänförliga till bankverksamheten och -125 mkr till övriga verksamheter.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -74 mkr (55) varav -37 mkr avsåg IPM:s investeringar i egna förvaltade fonder, -12 mkr avsåg netto tilläggsinvesteringar i intresseföretaget Nordic Seeding GmbH och -10 mkr avsåg investeringar i Pamica AB. Därutöver investerades 40 mkr i immateriella anläggningstillgångar såsom nya fondförvaltningsystem och system för bankverksamheten. Vidare avyttrades innehav i egna förvaltade fonder för 13 mkr och 5 mkr erhöles för avvecklade valutaterminskontrakt. Kassaflöden från låneportföljer uppgick till 23 mkr.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 139 mkr (-126) varav 291 mkr avsåg nettot av upptagna och amorterade lån, -155 mkr avsåg utdelningar till såväl moderföretagets aktieägare som till innehav utan bestämmande inflytande och 2 mkr utgjorde kapitaltillskott från innehav utan bestämmande inflytande.

Årets kassaflöde uppgick till 362 mkr (-208) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till 1 mkr (-62) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 361 mkr (-146).

Utveckling verksamhetsgrenar – 2 år i sammandrag

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking	
	2017	2016	2017	2016
Totala intäkter	659	586	1 844	1 473
Uppdragskostnader och provisioner	-74	-64	-417	-374
Intäkter exklusive uppdragskostnader & provisioner	585	522	1 427	1 098
Rörelsekostnader	-514	-463	-1 008	-843
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	71	58	419	255
Jämförelsestörande poster	-	-	-53	-
Rörelseresultat	71	58	365	255
Finansiella poster - netto	0	2	7	215
Resultat före skatt	70	60	372	470
Skatt	-27	-10	-111	-132
Årets resultat	43	50	262	338

Mkr	2017	2016	2017	2016
Eget kapital	165	281	1 100	998
Balansomslutning	511	478	5 106	4 619
Soliditet %	32	59	22	22

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 656 mkr (575) och totala intäkter uppgick till 659 mkr (586), Rörelseresultatet uppgick till 71 mkr (58) vilket är en ökning med 21 procent i jämförelse med föregående år. Resultatförbättringen beror bland annat på en ökad andel kapitalmarknadsrelaterade tjänster, särskilt i Norden.

Asset Management and Banking redovisade en nettoomsättning om 1 829 mkr (1 461) och totala intäkter uppgick till 1 844 mkr (1 473). Samtliga affärsområden bidrog till omsättningsökningen. Rörelseresultat före jämförelsestörande poster uppgick till 419 mkr (255) och rörelseresultatet uppgick till 365 mkr (255). Satsningen på en europeisk plattform inom Property Investment Management bidrog väsentligen under 2017 till intäkter och rörelseresultat. Tjänsteområdet Mutual Funds, som ökade sitt förvaltade kapital och som var framgångsrika i förvaltningen, svarade också för en stor del av omsättningsökningen och resultatförbättringen. Som nämnts ovan har en strategisk översyn av Catella Banks kortinlösenverksamhet inletts och vilken föranlett nedskrivningar av goodwill och andra immateriella tillgångar hänförliga till banken om totalt 53 mkr. Resultat före skatt uppgick till 372 mkr (470, exklusive Visa: 246).

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Catella har under året gjort en nedskrivningsprövning av tillgångar med obestämbar livslängd baserat på redovisade bokförda värden per den 30 september 2017. Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke,

vilka redovisas till ett värde av 276 mkr (292) respektive 50 mkr (50). Vid prövningen görs en beräkning av uppskattade framtida kassaflöden baserade på budgetar och prognoser som godkänts av ledningen och styrelsen. Prövningen har påvisat ett nedskrivningsbehov av goodwill om 20 mkr hänförlig till Catella Bank. Därutöver har andra immateriella tillgångar hänförliga till Catella Bank skrivits ned med 33 mkr, huvudsakligen relaterade till IT-system som bedöms ersättas eller har begränsad livslängd. Nedskrivningarna om totalt 53 mkr redovisas som jämförelsestörande poster i koncernens resultaträkning.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernen har under 2017 gjort investeringar om totalt 128 mkr (194). Av detta belopp avser 44 mkr (46) investeringar i immateriella tillgångar och 12 mkr (10) investeringar i materiella anläggningstillgångar. Tilläggsinvesteringar och nya investeringar i dotterbolag har gjorts med 8 mkr (34) varav ingen del (18) avser förvärv av andelar från innehav utan bestämmande inflytande. Vidare har 16 mkr (25) investerats i intresseföretaget Nordic Seeding GmbH. Därutöver har 37 mkr (76) investerats i fonder vilka förvaltas av IPM och 10 mkr (3) har investerats i andra verksamhetsrelaterade innehav som ej är intresseföretag. Av- och nedskrivningar under räkenskapsåret uppgick till 81 mkr (18).

FINANSIERING

I september 2012 emitterade Catella AB (publ) ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr med förfall i september 2017. I juni 2017 emitterade Catella ett nytt femårigt icke säkerställt obligationslån om 500 mkr, med ett rambelopp om 750 mkr, i syfte att refinansiera det äldre obligationslånet (inklusive återköp), tillföra Catella ytterligare likviditet för den löpande verksamheten samt för att fortsätta expansionen och möjliggöra framtida förvärv. I juli 2017 utnyttjade Catella sin rätt att förtidsinlösa obligationslånet med förfall i september 2017. Obligationen löstes till ett belopp motsvarande 101 procent av nominellt belopp jämte upplupen obetald ränta.

Den nya obligationen är sedan 9 augusti 2017 noterad på NASDAQ Stockholm och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 400 punkter. Det äldre obligationslånet löpte med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter.

Finansieringen är vidare villkorad av nyckeltal (lånekovenanter) baserad på finansiell ställning. Dessa har uppnåtts såväl under året som per 31 december 2017.

Koncernen har vidare beviljade checkräkningskrediter om 30 mkr (30) varav utnyttjad del per 31 december 2017 uppgick till 30 mkr (30).

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Årsstämma 2017

Årsstämman den 29 maj 2017 beslutade om en utdelning på 0,80 kr (0,60) per aktie för räkenskapsåret 2016. Årsstämman beslutade även om omval av samtliga styrelseledamöter.

Nytt icke säkerställt obligationslån

I juni 2017 emitterade Catella ett nytt femårigt icke säkerställt obligationslån om 500 mkr, med ett rambelopp om 750 mkr. Obligationen noterades på NASDAQ Stockholm den 9 september 2017.

Förtidsinlösen av äldre obligationslån

I juli 2017 utnyttjade Catella sin rätt att förtidsinlösa obligationslånet om 200 mkr med förfall i september 2017. Obligationen löstes till ett belopp motsvarande 101 procent av nominellt belopp jämte upplupen obetald ränta.

Catella etablerar verksamhet i Nederländerna

I oktober 2017 förvärvade Catella, efter godkännande från Luxemburgs tillsynsmyndighet (CSSF), aktierna i den nederländska fastighetsrådgivaren Panta Rhei Advisory B.V. namnändrat till Catella Investment Management Benelux B.V.

Förvärvet innebär att Catella stärker sin position inom Property Investment Management på fastighetsmarknaden i Europa och att antalet europeiska länder med lokal närvaro utökas från 12 till 13.

Catella etablerar Property Asset Management i Sverige

I oktober 2017, efter godkännande från Luxemburgs tillsynsmyndighet (CSSF), etablerade Catella, i samband med uppdraget Tre Kronor, Property Asset Management i Sverige.

Catella kommer att ansvara för förvaltningen av Tre Kronors fastighetsbestånd uppgående till 72 handelsfastigheter, belägna i 68 kommuner i södra Sverige.

Catella etablerar dotterbolag i Hong Kong

I november 2017, efter godkännande från Luxemburgs tillsynsmyndighet (CSSF), förvärvade Catella 60 procent av aktierna i Catella Asia Ltd, för distribution av produkter och tjänster mot den kinesiska och övriga asiatiska marknaderna, se vidare not 37.

Catella säkerställer fortsatt kontroll över IPM genom aktieförvärv

För att säkerställa fortsatt kontroll över IPM Informed Portfolio Management AB ("IPM AB") ingick Catella avtal med ett antal befintliga aktieägare i moderbolaget IPM Informed Portfolio Management B.V. ("IPM B.V.") om förvärv av aktier i IPM B.V. Överenskommelsen var villkorad av bl.a. godkännande från bolagsstämman i Catella AB (publ) och myndighetsgodkännande.

Valberedning inför årsstämman 2018

I enlighet med beslut från Catellas årsstämma i maj 2017 om principer för valberedningen utsågs en valberedning för Catella AB inför årsstämman den 28 maj 2018. Valberedningen består av Thomas Andersson Borstam, utsedd av TAB Holding AB och i kraft av privat ägande, och ordförande i valberedningen, Johan Claesson, utsedd av CA Plusinvest AB och styrelseordförande i Catella AB samt Kenneth Andersen, utsedd av Strawberry Capital AS.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG.

Extra bolagsstämma i Catella AB

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

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

Aktieförvärv i IPM BV genomfört

Catella genomförde per den 5 februari 2018 tilläggsförvärvet om cirka 13 procent av aktierna i IPM B.V. Affären baserades på ett bolagsvärde i IPM AB på cirka två miljarder kronor och köpeskillingen uppgick till 198,5 miljoner kronor. Tilläggsköpeskillingen kommer att utgå med motsvarande 50 procent av de överlätna aktiernas andel i IPM AB:s nettovinst för räkenskapsåret 2017. Catellas indirekta och direkta ägande i IPM AB uppgår efter transaktionen till 60,6 procent.

Catella genomför strategisk översyn av kortinlösenverksamheten inom Banking

Catella har beslutat att inleda en strategisk översyn av kortinlösen-verksamheten. Med anledning av detta kommer kundportföljen att reduceras och strategiska alternativ utvärderas i förhållande till resterande kundportfölj. Intäkter inom kortinlösenverksamheten förväntas minska med cirka 70 miljoner kronor på årsbasis med start i slutet av första kvartalet 2018. Som en konsekvens av den strategiska översynen har nedskrivning skett av goodwill om 20 miljoner kronor och andra immateriella tillgångar om 33 miljoner kronor per 31 december 2017 inom affärsområdet Banking.

Catella har accepterat ett bud avseende delar av låneportföljen

Catella har under februari accepterat ett villkorat bud avseende Låneportföljerna Ludgate och Minotaure uppgående till totalt 81 miljoner kronor. Med anledning av det accepterade budet redovisar Catella en positiv värdejustering om 19 miljoner kronor per 31 december 2017.

Villkorat aktieköpsavtal i APAM Ltd

Catella har i mars 2018 undertecknat ett aktieköpsavtal om att förvärva aktiemajoriteten i fastighetsinvesterings- och asset management rådgivaren APAM Ltd. Förvärvet avser 75 procent av aktierna till ett pris motsvarande 18 miljoner pund. En ej återbetalningsbar delbetalning av köpeskillingen på 2,7 miljoner pund erlades vid undertecknandet. Förvärvet förväntas genomföras under andra halvan av 2018 efter myndighetsgodkännande av CSSF.

Valutasäkring

Catella har för avsikt att under maj månad ingå avtal med kreditinstitut om att påbörja valutasäkring. Säkringen ingås för att reducera valutarisken i Catellas nettoexponeringar i euro. Catella har för avsikt att tillämpa säkringsredovisning enligt IFRS 9 från det tillfälle då valutasäkringen av nettoexponeringen ingås.

PERSONAL

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 626 personer (579), varav 210 (203) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 401 (359) inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking, och 15 (17) avseende övriga funktioner.

FINANSIELLA INSTRUMENT, RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

Bankverksamheten, och den kreditkort- och inlösenverksamhet som bedrivs inom ramen för dotterbolaget Catella Bank S.A., är bland annat exponerad mot kredit- och motpartsrisker samt bristande efterlevnad 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.

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

Finansiella instrument

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

Användning av finansiella instrument

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

- Kortfristiga investeringar: insättning på bankkonto med automatisk omsättning vid förfall.
- Medelfristiga investeringar: att på kundens begäran investera i aktier, fondandelar och obligationer anpassade till kundens riskprofil med en tidshorisont på tre till fem år.
- Förvaltning av fonder och diskretionär förvaltning: placeringar i enlighet med respektive fonds fondbestämmelser eller placeringsdirektiv baserat på förvaltares bedömningar.

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

Derivatinstrument

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

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

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

Ryktessrisk

Ryktessrisk 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 ryktessrisken. 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 2017. 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 för att kunna erbjuda en komplett nordisk plattform.

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

Asset Management and Banking

Inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds har Catella redan idag en väl diversifierad produktmix, men ambitionen är att skapa fler produkter för att stärka balansen mellan olika produktkategorier samt att tillhandahålla en konkurrensstark aktiv förvaltning. Försäljningen via återförsäljare är fortsatt mycket viktigt för att nå tillväxtmålen inom Mutual Funds med fokus på hög service och närvaro. Under 2017 allokerades fortsatt en ökad andel av resurserna mot distribution. 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 marknader och kundgrupper, framförallt via olika tillstånd och fondlösningar. Distribution är fortsatt ett fokusområde, bland annat genom ökad närvaro i London.

Fokus inom affärsområdet Banking ligger på att höja kundnärvaron med en bättre och effektivare service varför resurser allokeras mot distribution, både direkt inom Wealth Management samt via ett ökat antal partners inom kortutgivning. Fortsatta initiativ tas också tillsammans med Catellas verksamheter inom Corporate Finance och Property Investment Management för att ta fram skräddar-

sydda produkter till kunderna inom Wealth Management, vilket visat sig vara framgångsrikt och uppskattat under de senaste åren. Inom kortinlösen pågår för närvarande en strategisk översyn där kundportföljen reduceras och strategiska framtida alternativ utvärderas i förhållande till resterande kundportfölj. 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 och Hong Kong. Tillväxt inom affärsområdet skapas genom att addera nya produkter i befintliga strukturer samt genom geografisk expansion. Under 2017 etablerades Property Asset Management i Nederländerna samt Sverige. Bygandet av en paneuropeisk plattform inom Property Asset Management, som kan serva internationellt kapital, förväntas under 2018 kompletteras med en närvaro i Storbritannien genom att Catella ingått ett villkorat aktieköpsavtal om förvärv av APAM Ltd. Storbritannien är en viktigt och stor marknad i Europa både gällande investeringar och kapitalanskaffning varför en närvaro för Catella är av strategisk vikt. Ambitionen inom affärsområdet är att selektivt lansera nischade fonder och investeringsstrukturer för att möta behoven hos lokala och internationella 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 59-62.

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 Immateriala tillgångar.

HÅLLBARHET OCH MILJÖPÅVERKAN

Ingen av koncernens bolag bedriver någon tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

Catella har enligt ÅRL upprättat en lagstadgad Hållbarhetsrapport som återfinns på sidorna 48-53.

MODERBOLAGET

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

Moderbolaget redovisade för 2017 intäkter om 11,2 mkr (9,2) och rörelseresultatet uppgick till -51,9 mkr (-51,0). Moderbolagets fasta och rörliga lönekostnader ökade samtidigt som kostnader för externa konsulter minskade i jämförelse med föregående år. I jämförelseperioden 2016 ingår kostnader för listbytet om 9,1 mkr.

Moderbolagets finansnetto uppgick till 171,4 mkr (-3,0) och inkluderar utdelning om 190,0 mkr (0,0) från dotterföretaget Catella Holding AB samt ränta och andra kostnader för obligationslån om 18,0 mkr (9,9).

Årets resultat uppgick till 45,4 mkr (-15,0).

Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till 168 mkr (96). I bolagets balansräkning redovisas en uppskjuten skattefordran om 19,8 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 263,9 mkr (31,3) och balansomslutningen till 1 088,6 mkr (740,1). I juni 2017 emitterade Catella AB ett nytt femårigt icke säkerställt obligationslån om 500 mkr. Det äldre obligationslånet om 200 mkr återköptes i juli 2017 till 101 procent av nominellt belopp. I Moderbolagets balansräkning per 31 december 2017 redovisas det nya obligationslånet som en långfristig skuld. Moderbolagets ökade likvida medel är en följd av ännu ej nyttjad del av den utökade upplåningen.

Antalet anställda i moderbolaget, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 10 personer (9).

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV VINSTMEDEL

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

Kr	
Överkursfond	39 969 392
Balanserat resultat	0
Årets resultat	120 437 575
	160 406 967

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

Kr	
att utdelning till aktieägarna lämnas med 1,00 kr per aktie, totalt	81 848 572
att i ny räkning överförs (varav 39 969 392 till överkursfond)	78 558 395
	160 406 967

Utbetalning av utdelning föreslås ske den 4 juni 2018.

Under våren 2018 har samtliga optionsinnehavare valt att lösa in sina teckningsoptioner mot 2 266 666 nya B-aktier i Catella AB och 66 667 teckningsoptioner i eget förvar har förfallit utan utnyttjande. Antalet aktier i Catella AB kommer därmed att öka från 81 848 572 vid årets slut till 84 115 238 vid avstämningsdagen den 30 maj 2018.

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 2017 till 30 procent. För den konsoliderade situationen är soliditeten per samma datum 33 procent. Föreslagen utdelning påverkar endast soliditeten marginellt. Övriga kapitalrelationer och kapitalkrav såsom beskrivet i not 40 samt likviditet kommer också efter föreslagen utdelning att vara betryggande i relation till den verksamhet koncernen verkar inom. Därmed anser styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens (bolagets respektive koncernens) art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, och bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I CATELLA 2018

Styrelsen för Catella AB (publ) föreslår att årsstämman 2018 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 30 april 2018 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 2017 beräknas vid fullt utfall kunna kosta bolaget maximalt 9 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 24 månadslöner. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningens löne och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga 24 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	2017	2016
		jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	6	2 461	2 007
Övriga rörelseintäkter	7	16	20
		2 477	2 027
Uppdragskostnader och provisioner		-479	-417
Övriga externa kostnader	8	-496	-441
Personalkostnader	10, 11, 12	-1 030	-878
Avskrivningar	9	-28	-18
Övriga rörelsekostnader	13	-29	-14
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster		414	258
Jämförelsestörande poster	9, 18	-53	0
Rörelseresultat		361	258
Ränteintäkter	14	23	24
Räntekostnader	14	-17	-11
Övriga finansiella intäkter	14	41	260
Övriga finansiella kostnader	14	-12	-34
Finansiella poster - netto		34	239
Resultat före skatt		395	497
Skatt	15	-111	-141
Årets resultat		284	357
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		192	272
Innehav utan bestämmande inflytande	20	92	85
		284	357
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	16		
- före utspädning		2,35	3,32
- efter utspädning		2,17	3,06
Antal aktier vid årets slut		81 848 572	81 848 572
Genomsnittligt vägt antal aktier före och efter utspädning		88 648 572	88 775 608

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2017	2016
	jan-dec	jan-dec
Årets resultat	284	357
Övrigt totalresultat:		
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:		
Värdeförändring förmånsbestämda pensionsplaner	0	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:		
Verklig värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	9	3
Omräkningsdifferenser	31	36
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	40	39
Summa totalresultat för året	325	395
Totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	231	310
Innehav utan bestämmande inflytande	93	86
	325	395

Koncernens rapport över finansiell ställning

Mkr	Not	2017 31 dec	2016 31 dec
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	18	390	412
Materiella anläggningstillgångar	19	27	26
Innehav i intresseföretag	20	45	51
Finansiella tillgångar som kan säljas	22	59	45
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23	379	337
Långfristiga lånefordringar	25	586	756
Uppskjutna skattefordringar	15	99	97
Övriga långfristiga fordringar	26	21	19
		1 606	1 743
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	24	387	268
Kortfristiga lånefordringar	25	779	577
Skattefordringar		4	16
Övriga fordringar		78	24
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27	255	182
Derivatinstrument	21	14	11
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23	95	77
Klientmedel		0	3
Likvida medel	28	3 177	2 750
		4 790	3 907
Summa tillgångar		6 396	5 651
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	29		
Aktiekapital		164	164
Övrigt tillskjutet kapital		253	253
Reserver		-77	-107
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		1 389	1 253
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare		1 729	1 563
Innehav utan bestämmande inflytande	20	214	167
Summa eget kapital		1 943	1 730
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning	30	0	0
Långfristiga låneskulder	30	494	0
Uppskjutna skatteskulder	15	38	34
Övriga avsättningar	31	4	3
		537	37
Kortfristiga skulder			
Upplåning	30	122	260
Kortfristiga låneskulder	30	2 784	2 806
Derivatinstrument	21	5	7
Leverantörsskulder		244	207
Skulder till intresseföretag		2	1
Skatteskulder		116	79
Övriga skulder		52	51
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	590	469
Klientmedel		0	3
		3 917	3 884
Summa skulder		4 453	3 921
Summa eget kapital och skulder		6 396	5 651

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

Koncernens rapport över kassaflöden

Mkr	Not	2017 jan–dec	2016 jan–dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		395	497
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Övriga finansiella poster		-28	-227
Avskrivningar	9	28	18
Jämförelsestörande poster - Nedskrivning av immateriella tillgångar		53	-
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	13	6	12
Bokförda ränteutgifter från låneportföljer	14	-22	-22
Förvärvskostnader		2	1
Resultat från andelar i intresseföretag	7	20	1
Realisationsresultat materiella anläggningstillgångar		0	-
Realisationsresultat från finansiella tillgångar	7	0	-6
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	10	55	35
Betalda skatter		-86	-126
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		426	184
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		-234	-533
Ökning (+) / minskning (-) av rörelsekulder		106	212
Kassaflöde från den löpande verksamheten		297	-137
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19	-12	-10
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	18	-40	-42
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	37	-5	-57
Försäljning av dotterföretag, efter avdrag för avyttrade likvida medel	37	0	0
Förvärv av intresseföretag	20	-12	-25
Förvärv av finansiella tillgångar		-50	-110
Försäljning av finansiella tillgångar		21	227
Kassaflöden från låneportföljer		23	71
Utdelningar från investeringar		1	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-74	55
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återköp av teckningsoptioner		-	-22
Nyemission		-	1
Upptagna lån	36	493	0
Amortering av lån	36	-202	0
Utdelning		-65	-49
Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande		-87	-56
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		139	-126
Årets kassaflöde		362	-208
Likvida medel vid årets början		2 750	2 854
Valutakursdifferens i likvida medel		66	104
Likvida medel vid årets slut	28	3 177	2 750

Av koncernens likvida medel är 2 111 mkr (2 052) 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 eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande **	
Ingående balans per 1 januari 2017	163	253	-107	1 253	1 563	167	1 730
Årets totalresultat för januari - december 2017							
Årets resultat				192	192	92	284
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			30	9	39	1	40
Årets totalresultat			30	201	231	93	325
Transaktioner med aktieägare							
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande						-46	-46
Utställda teckningsoptioner							
Återköp av utställda teckningsoptioner							
Nyemission							
Utdelning				-65	-65		-65
Utgående balans per 31 december 2017	164	253	-77	1 389	1 729	214	1 943

* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

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

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

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande **	
Ingående balans per 1 januari 2016	163	250	-142	1 048	1 319	117	1 436
Årets totalresultat för januari - december 2016							
Årets resultat				272	272	85	357
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			35	3	38	1	39
Årets totalresultat			35	274	310	86	395
Transaktioner med aktieägare							
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
Utgående balans per 31 december 2016	163	253	-107	1 253	1 563	167	1 730

* 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.

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 2017 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 30 april 2018 och kommer att föreläggas årsstämman den 28 maj 2018 för fastställande.

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

NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Catella har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR I Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt 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 koncernledning- en 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 kontraktsportföljer, värdering av uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdrag, värdering av kundfordringar samt bedömningar av tvister och behov för avsättningar för dessa.

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

Från och med 2017 särredovisas inte längre förvävsrelaterade poster då det enligt företagsledningen bedömning inte är en upplysning av väsentlig karaktär. Dessa poster redovisas i stället som avskrivningar i koncernens resultaträkning. Som en följd av det utgår resultatbegreppet Resultat före förvävsrelaterade poster som redovisades i årsredovisningen 2016,

Införande och effekter av nya och reviderade IFRS avseende 2017

Inga nya standarder har införts under 2017 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 alternativet. Värdeförändringar hänförliga till förändringar i egen kreditrisk ska då redovisas i övrigt totalresultat. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Tidigare tillämpning är tillåten.

Koncernen har utvärderat effekterna av införandet av standarden och bedömer att nya klassificering av finansiella tillgångar inte kommer att ha någon påverkan på redovisningen av finansiella tillgångar i 2018 års finansiella rapporter. Den nya nedskrivningsmodellen avseende beräkning av kreditförlustreserv kommer att påverka koncernen, främst inom Catella Bank. Reserven kommer att motsvara förväntad förlust på hela fordringarnas livslängd, vid övergång till nya reglerna kommer en ökad reserv på 2,5 mkr att redovisas mot balanserat resultat den 1 januari 2018.

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 upplysningskyldigheten innebär att information om intäktsslag, tidpunkt för reglering, osäkerheter kopplade till intäktsredovisning samt kassaflöde hänförligt till företagets kundkontrakt ska lämnas. En intäkt ska enligt IFRS 15 redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda 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 värderat effekterna av införandet av standarden och bedömningen är att standarden inte kommer att medföra någon väsentlig effekt på de finansiella rapporterna utöver utökade upplysningskrav. Ingen justering av öppningsbalanser eller jämförelsesiffror kommer att ske.

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 leasad tillgång) och en finansiell skuld motsvarande det åtagandet företaget har att betala leasingavgifter ska redovisas för så gott som alla leasingåtaganden. Ett undantag finns för korta avtal och avtal av mindre värde. Koncernen avser inte att förtidstillämpa standarden och har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden. Koncernen avser att tillämpa den förenklade standarden och kommer inte att räkna om jämförelsetalen.

Koncernredovisning

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

Förvävsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag, intresseföretag och samarbetsarrangemang avsett 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 förvävsrelaterade transaktionskostnader kostnadsförs. Dessa kostnader redovisas i koncernen under posten "övriga externa kostnader" i resultaträkningen.

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

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

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

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

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

Segmentrapportering

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

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

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

Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta: Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt

(funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (kr), som är Catella AB:s funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

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

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

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

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

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

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

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

Klassificering av tillgångar och skulder

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av tillgångar enligt nedanstående:

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

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

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

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan 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 eventuell nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter, fastställda i enlighet med koncernens rörelsesegment, som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwill-posten uppstod.

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

(c) Kundrelationer: Kontraktportföljer och de därmed sammanhängande kundrelationerna i samband med ett rörelseförvärv identifieras i förvärvsanalysen och redovisas som en separat immateriell tillgång. Värderingen av kundrelationerna uppkomna vid rörelseförvärv värderas till verkligt värde. Fastställandet av verkligt värde bygger på en värderingsmodell som baseras på diskonterade kassaflöden. Värderingen baseras på omsättningshastigheten och avkastningen för den förvärvade portföljen vid förvärvstidpunkten. I modellen utgår en särskild kostnad eller ett avkastningskrav i form av en så kallad "contributory asset charge" för de tillgångar som 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 kontraktportföljerna och de därmed sammanhängande kundrelationerna baseras på den förvärvade portföljens omsättningshastighet som bedöms vara 5 år, vilket motsvarar en årlig avskrivningstakt 20 procent. Avskrivningen redovisas i posten Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar i resultaträkningen.

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

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

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

Finansiella tillgångar

Klassificering

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

(a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Finansiella tillgångar som innehas för handeln: En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvats huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. De finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och som innehas för handel är koncernens obligations- och fondportfölj, 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 innehav klassificeras som långfristigt.

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

(b) Lånefordringar och kundfordringar

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

(c) Finansiella tillgångar som kan säljas

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

(d) Tillgångar som hålles till förfall

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

Redovisning och värdering

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

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post övriga finansiella poster uppdelat på erhållen 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 klassificeras 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 Räntetäkter. 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 kontraktsgdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Effekten av omvärderingen redovisas i resultaträkningen. Ingen säkringsredovisning enligt IAS 39 Finansiella Instrument sker avseende de säkringstransaktioner Catella genomför, förutom en säkring av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet (säkring av nettoinvestering).

Säkring av nettoinvestering

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

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

Kundfordringar

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

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

Likvida medel

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

Leverantörsskulder

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

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

Upplåning

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

Avgifter som betalas för lånelöften redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en forskotts-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 hänförs 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 nettobetalingar.

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 delaktighet vid 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 marknadsmässiga villkor. Värdet på dessa optioner har fastställts med en optionsvärderingsmodell (Black & Scholes). Dessa teckningsoptioner klassificeras som en aktierelaterad ersättning.

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

Avsättningar

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

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

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

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och

särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan. Koncernen grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

Ersättningar som tjänas in successivt genom att tjänster utförts till exempel fast pris konsult-, rådgivnings- eller förvaltningsarvoden intäktsförs i takt med att dessa tjänster levereras, i praktiken sker detta linjärt över tiden tjänsten avser. Dessa intäkter kan antingen vara ett förutbestämt belopp eller en procentavgift av exempelvis hanterad volym (exempelvis 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 överavkastning i förvaltning eller vid försäljningsuppdrag, redovisas i enlighet med gällande avtal om när prestationsrelaterat arvode får tas ut. Detta innebär att vid ett försäljningsuppdrag av till exempel en fastighet och ersättning är en viss procent på kundens försäljningspris av fastigheten som enbart utgår när en affär avslutats redovisas först då en legalt bindande affärstransaktion av fastigheten skett och på samma sätt redovisas performance fee som utgår avseende överavkastning mot en fast ställd referensnivå enbart vid mättidpunkt 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 diskonterings-effekten som ränteutäkt. 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. För 2017 uppgår jämförelsestörande poster till 53 mkr varav 20 mkr avser nedskrivning av goodwill och 33 mkr avser nedskrivning av andra immateriella tillgångar, båda hänförliga till Catella Bank.

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

Dotterbolag under tillsyn av respektive lands tillsynsmyndighet är Catella Real Estate AG, Catella Fondförvaltning AB, Catella Bank S.A., Catella Kapital och Pension AB samt IPM Informed Portfolio Management AB inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking. Inom verksamhetsgrenen Corporate Finance 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 278 (252) mkr. Fondplaceringar, som beskrivs vidare i not 23, är huvudsakligen exponerat för marknadsprisrisk på värdet av fonderna och de innehav som finns i dessa. Bokfört värde, tillika marknadsvärde, på fondplaceringar uppgick till 127 (102) mkr vid årsskiftet.

Likviditetsrisk

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

Per den 31 december 2017 uppgick den kortsiktiga likviditetsreserven (likvida medel, kortfristiga placeringar och bekräftade men outnyttjade krediter) till 135 procent (143) av koncernens årliga försäljning och till 98 procent (93) av koncernens upplåning och låneskulder. Rentat för Catella Bank uppgick den kortsiktiga likviditetsreserven till 60 procent (51) av årlig försäljning och till 242 procent (404) av upplåning och låneskulder. Per den 31 december 2017 uppgick den genomsnittliga löptiden på den kortfristiga upplåningen till 17 dagar (10).

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 förvärdade 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 likviditetsrisk 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 2017 och 2016.

Likviditetsrapport per den 31 december 2017-2016

31 december 2017	< 3 månader	4 till 12 månader	Mellan 1 år och 3 år	Mellan 3 år och 5 år	Utan förfallot > 5 år	idpunkt	Summa
Upplåning	-122		0				-122
Låneskulder	-2 264	-173			-494	-347	-3 278
Derivatinstrument	-5						-5
Leverantörsskulder och	-299						-299
Summa utflöden *	-2 690	-173	0	0	-494	-347	-3 704
Kundfordringar och övriga fordringar	420	45					465
Lånefordringar	592	187	22	94	423	47	1 365
Derivatinstrument	12	2					14
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen **	83	8	158	80	20		350
Summa inflöden *	1 107	242	181	174	443	47	2 193
Nettokassaflöden, totalt	-1 583	69	180	174	-51	-300	-1 511

31 december 2016	< 3 månader	4 till 12 månader	Mellan 1 år och 3 år	Mellan 3 år och 5 år	Utan förfallot > 5 år	idpunkt	Summa
Upplåning	-260		0				-260
Låneskulder	-2 315	-200			-292		-2 806
Derivatinstrument	-7						-7
Leverantörsskulder och	-259						-259
Summa utflöden *	-2 841	-200	0	0	0	-292	-3 333
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
Summa inflöden *	856	43	299	607	67	15	1 887
Nettokassaflöden, totalt	-1 985	-157	298	607	67	-277	-1 446

Summan av ovan redovisade nettokassaflöden vid utgången av 2017, -1 511 mkr (2016: -1 446 mkr), kan ställas i relation till koncernens likvida medel som per samma datum uppgick till 3 177 mkr (2016: 2 750 mkr).

* Angivna belopp 2017 avser o-diskonterade kontraktuella kassaflöden emedan angivna belopp 2016 avser diskonterade kontraktuella kassaflöden. Merparten av koncernens kontraktuella kassaflöden har korta löptider understigande 12 månader varmed avvikelser mellan diskonterade och o-diskonterade kassaflöden inte är av väsentlig betydelse. I de fall det finns ett tidsvärde avser det EETI's låneportföljer, se vidare not 23.

Avseende utflöden bedöms räntor utgå med cirka 19 mkr under 2018. För inflöden beräknas ränteutgifter, inklusive ränta på låneportföljer, att erhållas med omkring 46 mkr under 2018.

** 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. I juni 2017 emitterade moderbolaget ett nytt femårigt icke säkerställt obligationslån om 500 mkr, med ett rambelopp om 750 mkr. I samband med det utnyttjade moderbolaget sin rätt att förtidsinlösa det äldre obligationslånet med förfall i september 2017.

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 ränteutgifter. Investeringarna i låneportföljerna löper med rörlig ränta eller har underliggande tillgångar med rörlig ränta och värderas utifrån en marknadsmässig kreditspread utifrån en basränta, till exempel EURIBOR. Ökad kreditspread kan direkt påverka Catella genom att det inverkar på realiserade vinster eller förluster på portföljinvesteringar, och således även Catellas förmåga att göra vinst på investeringarna, eller indirekt genom att det påverkar Catellas möjlighet att låna och få tillgång till kapital. I enlighet med redovisningsprinciperna i not 2 värderas investeringarna i låneportföljerna till verkligt värde via resultaträkningen. I not 23 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen framgår varje enskild låneportfölj och det viktade genomsnittet av förväntad rörlig ränta på varje investering.

De risker som beskrivits ovan kan resultera i antingen högre eller lägre intäkter för Catella. Hur förändringar av diskonteringsräntor och förändringar av förväntade kassaflöden påverkar resultat före skatt, mätt som verkligt värdeförändring av Catellas låneportföljer, framgår av känslighetsanalyserna i not 23.

Marknadsprisrisk inom Asset Management 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 2017 en nettokassa om 1 428 mkr (1 271). Nettokassa för koncernen exklusive Catella Bank, vars likvida medel inte är tillgängliga för övriga koncernen, uppgick per balansdagen till 854 mkr (753). Koncernens räntetäckningsgrad

exklusive Catella Bank, ett mått på förmågan att betala räntekostnaderna, uppgick till 25,1 (25,8) per den 31 december 2017.

Koncernens räntebärande skulder och tillgångar per valuta

Belopp, Mkr	2017	2016
	31 dec	31 dec
EUR-skulder	-761	-977
USD-skulder	-723	-544
SEK-skulder	-1 590	-1 273
GBP-skulder	-153	-142
CHF-skulder	-88	-69
NOK-skulder	-12	-14
DKK-skulder	-26	-15
HKD-skulder	0	-
Skulder i Övriga valutor	-54	-41
Summa räntebärande skulder	-3 406	-3 074
Löptid ränta (dagar)	17	10
Årets genomsnittliga räntekostnader, %	0,6	0,5
Ränta +0,5 %	1,1	1,0
Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 0,5 %, mkr	-17	-15
Ränta -0,5 %	0,1	0,0
Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 0,5 %, mkr	17	15

Belopp, Mkr	2017	2016
	31 dec	31 dec
EUR-tillgångar	2 173	1 936
USD-tillgångar	700	550
SEK-tillgångar	1 513	1 484
GBP-tillgångar	220	200
CHF-tillgångar	85	69
NOK-tillgångar	15	22
DKK-tillgångar	67	42
HKD-tillgångar	8	-
Tillgångar i Övriga valutor	54	43
Summa räntebärande tillgångar	4 834	4 345
Löptid ränta (dagar)	44	47
Årets genomsnittliga ränteutgifter, %	1,5	1,4
Ränta +0,5 %	2,0	1,9
Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 0,5 %, mkr	24	22
Ränta -0,5 %	1,0	0,9
Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 0,5 %, mkr	-24	-22

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 clearingsystem. 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 2017 till 1 400 mkr (923). 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 2017 uppgick valutaomräkningsdifferensen i övrigt totalresultat till 31 mkr (36). Vid en förändring av utländska valutakurser per årsskiftet med +/- 10 procent skulle valutaomräkningsdifferensen öka/minska med 140 mkr (92).

Sysselsatt kapital och finansiering per valuta, 2017–2016

31 december 2017	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	HKD	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10 %	Summa koncern -10 %
Sysselsatt kapital	-110	61	1	0	6	-16	3	0	-55	570	515	509	520
Nettokassa(+)/Nettoskuld(-)	1 412	-23	67	-3	4	41	8	0	1 504	-76	1 428	1 579	1 278
Innehav utan bestämmande inflytande	-29		0	0	-9	-10	0	0	-49	-165	-214	-219	-209
Nettoexponering	1 272	38	67	-3	0	15	11	0	1 400	328	1 729	1 869	1 589
Nettoskulsättningsgrad	-1,1	0,6	-1,0	-1,0	-0,4	-1,6	-0,7	-1,0	-1,0	0,2	-0,7	-0,8	-0,7

31 december 2016	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	HKD	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
Nettoexponering	795	52	59	0	2	14	-	2	923	639	1 563	1 655	1 471
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

Transaktionsrisk

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

Huvuddelen av dotterbolaget IPMs intäkter är i utländsk valuta, företrädesvis USD och EUR, medan kostnaderna till största del är i SEK. Valutarisk uppstår då fakturor i utländsk valuta ställs ut till kunder. Då löptiden är kort är risken för stora förändringar i valutakurserna liten. För att minska valutarisken avyttras uppbyggda positioner i utländsk valuta löpande. Därutöver använder IPM valutatermskontrakt i syfte att ytterligare begränsa sin valutaexponering.

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

Kreditrisk

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

Kreditrisk – kund och lånefordringar

Risken för kundförluster är generell låg i koncernen. Detta beror på ett flertal olika faktorer. En stor del av motparterna är välkända medelstora och större kunder, där det finns en etablerad, långsiktig relation. Detta resulterar i stabila inbetalningsströmmar. Nya kunders kreditvärdighet prövas. Den försäljning och de transaktioner som genereras av kundportföljen är också diversifierad på flera sätt, där det viktigaste är att inga eller få kunder utgör en väsentlig del av den totala försäljningen eller utlåningen. En enstaka kunds betalningsinställelse har därmed liten effekt totalt sett. Motparter och lånefordringar är godkända i enlighet med den attestordning som finns i koncernen och specificeras ytterligare för Asset Management and Banking nedan. Vidare utför Catella sina tjänster till geografiskt spridda kunder inom ett stort antal sektorer inklusive offentlig sektor, finanssektorn och fastighetsbolag. Därmed är exponeringen mot en finansiell nedgång i en enskild sektor eller region relativt begränsad. Sammantaget innebär detta stabila betalningsströmmar vad avser den genererade försäljningen och utlåningen, vilket också bekräftas av den låga nivån av kund- och kreditförluster som för 2017 uppgår till 0,30 procent (0,54) 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 depåbeläning vilka är säkrade mot kontanter, likvida medel, noterade värdepapper, hypotekslån och/eller garantier. Bankens kreditpolicy reglerar kreditbeslutet och ledningsprocessens villkor och styrning. Alla lån ska godkännas av Catella Banks kreditkommitté, som består av medlemmar från 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 Luxembour. 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 för vilka betalning har mottagits eller för att täcka återbetalningar för returvaror under handelsgarantier. För att minska kreditrisken från kortinlösenskunder, 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 in-teckning 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 samma restriktiva belåningsregler som banken. Kreditbeslut fattas av banken. Vd har det övergripande ansvaret för filialens kreditriskexponering. Kreditrisk utgör Catella Bank Filials största riskexponering. Trots detta redovisar filialen inga kreditförluster 2017.

Kreditrisk – finansförvaltning

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

Catella försöker minska kreditrisken genom att aktivt bevaka sin investeringsportfölj och underliggande kreditkvalitet på innehaven. Catella har strävat efter att minimera kreditrisken ytterligare genom att etablera en diversifierad portfölj i termer av geografisk fördelning, utfärdare, administratör och emittent. Catella har inte

för avsikt att genomföra annan kreditsäkring än att i enstaka fall säkra kreditexponeringen vid enskilda investeringar. Under 2017 har ingen kreditsäkring genomförts. Förskottsbetalningsrisk hänför sig till möjligheten att enskilda låntagare förtidsbetalar hypotekslån som står som säkerhet för låneportföljer. Catella tar i sina värderingar hänsyn till en förväntad förskottsbetalningsgrad på de lån som står som säkerhet för sina investeringar, men Catellas investeringar och de tillgångar som står som säkerhet för dem kan betalas tillbaka tidigare än väntat och påverka värdet på Catellas portfölj. Catellas investeringsrådgivare ser över förskottsbetalningsantagandena varje kvartal och gör uppdateringar när så krävs. Antagandena ses över genom att informationen om de underliggande lånens resultat granskas. Förskottsbetalningsgraden påverkas av ränteförändringar och en rad ekonomiska, geografiska och andra faktorer utanför Catellas kontroll och som följaktligen inte kan förutses med säkerhet. Nivån och tidpunkten för låntagares förskottsbetalning 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 lånens resultat granskas. Graden av risk för utebliven betalning påverkas av ränteförändringar och en rad ekonomiska, geografiska och andra faktorer utanför Catellas kontroll och som följaktligen inte kan förutses med säkerhet. Nivån och tidpunkten för låntagarnas uteblivna betalningar av hypotekslån som står som säkerhet för vissa investeringar kan få en negativ effekt på de intäkter som Catella får från dessa investeringar.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

Nedan tabell redovisar finansiella tillgångars kreditvärdighet för koncernen.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

31 december 2017	Kundfordringar	Lånefordringar	Derivatinstrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating *							
AAA					28	475	503
AA+				10	10	339	359
AA						30	30
AA-		1				843	843
A+		1		4	59	320	384
A		46				116	163
A-		1			10	568	579
BBB+		1				1	2
BBB		1			0	24	25
BBB-		0				75	75
BB+							0
BB							0
B+							0
B		0				6	7
	51	0	14	59	48	2 797	2 970
Motparter utan extern kreditrating							
Företag	262	1 112		0	20	31	1 426
Fonder	59				124		183
Finansiella företag	2				3	349	354
Offentlig förvaltning	1						1
Privatpersoner	12	530					542
	336	1 643	0	0	147	380	2 506
Summa	387	1 643	14	59	196	3 177	5 476

31 december 2016	Kundfordringar	Lånefordringar	Derivatinstrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating *							
AAA	0				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							0
	61	0	11	45	48	2 327	2 492
Motparter utan extern kreditrating							
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
	207	1 584	0	0	114	423	2 329
Summa	268	1 584	11	45	163	2 750	4 821

* 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	
	2017	2016	2017	2016
Sverige	1 805	1 786	169	158
Luxemburg	1 685	1 498	1 167	977
Tyskland	328	175	128	118
Frankrike	303	252	102	75
Portugal	189	131	9	3
Spanien	166	124	10	9
Monaco	149	123	618	542
Schweiz	136	126	470	480
Övriga länder	716	605	582	541
Totalt	5 476	4 821	3 256	2 904

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 2017 till 0,4 (0,4).

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 Kapitalöverskott efter totalt kapitalkrav och buffertkrav till 3,7 procent (2,2 procent) av totalt riskvägt exponeeringsbelopp. För den konsoliderade situationen och de dotterbolag som lyder under tillsyn och där kapitaltäckningskrav finns har dessa uppnåtts såväl under året som per 31 december 2017.

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, fonddrivning 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 instrument i denna kategori. Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument är beräkning av diskonterade kassaflöden för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument. De finansiella instrument som återfinns i denna kategori är värdet på Catellas investeringar i värdepapperiserade låneportföljer. Dessa värderas till verkligt värde vilket fastställs baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden, se vidare not 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 Marknadsprisrisk inom finansförvaltningen.

Finansiella instrument per kategori

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

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2017

	Noterade marknadspriser	Värderingstekniker	Värderingstekniker	Totalt
		som använder observerbar marknadsdata	som använder icke- observerbar marknadsdata	
31 december 2017				
Tillgångar				
Derivatinstrument		14		14
Finansiella tillgångar som kan säljas		59		59
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	55	110	309	474
Summa tillgångar	55	183	309	547
Derivatinstrument		5		5
Summa skulder	0	5	0	5

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

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

Förändringar i instrument i kategori värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata under 2017 och 2016:

	2017		2016	
	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR
Per 1 januari	270	270	320	320
Anskaffningar	11	11	4	4
Avyttringar	-3	-3	-26	-26
Amorteringar	-14	-14	-61	-61
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	36	36	20	20
Valutakursdifferenser	8	8	13	13
Per 31 december	309	309	270	270

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 276 mkr (292) 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 2017 har resulterat i nedskrivning av goodwill om 20 mkr hänförlig till Catella Bank. Därutöver har andra immateriella tillgångar hänförliga till Catella Bank skrivits ned med 33 mkr. 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 1 752 mkr (1 601) 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 -2 mkr (-8) och lånefordringsförluster om -12 mkr (-14) 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 lånekrediter om 2 668 mkr (2 366) som beskrivs i not 35 samt kreditrisk för kortinlösenkunder och motpartsrisk i kort- och avräkningssystem. I fall de antaganden som bygger såväl på historisk statistik som individuella bedömningar, skulle skilja sig från slutligt utfall kan de gjorda reserveringarna för dessa risker vara otillräckliga och ytterligare kostnader kan därmed uppstå i kommande perioder.

Värdering av värdepapperiserade låneportföljer

Per 31 december 2017 är värdet på Catellas låneportföljer 278 mkr (252). 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 observerbara marknadsdata vilket leder till en väsentlig osäkerhet. Förändringar i de bedömningar som underliggjer de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på Catellas låneportfölj i koncernens rapport över finansiell ställning och en sådan förändring skulle kunna vara väsentlig. Det är inte möjligt att kvantifiera sannolikheten i fall gjorda antaganden skulle vara felaktiga och därmed leda till en felaktig värdering av portföljen. För ytterligare information och känslighetsanalys hänvisas till not 3 och 23.

Värdering av Nordic Light Fund

Nordic Light Fund är en fondprodukt som förvaltas av Catella Bank och innehåller värdepapperiserade låneportföljer. Per 31 december 2017 är värdet på Catellas fondandelar i Nordic Light Fund 17 mkr (14). Värderingen av låneportföljerna baseras på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden för låneportföljerna i likhet med vad ovan är beskrivet för värdepapperiserade låneportföljer. Förändringar i de bedömningar som underliggjer de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på fondandelarna.

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.

Värdering av Catella Bank

Catella har inlett en strategisk översyn av kortinlösenverksamheten inom Catella Bank. Med anledning av det kommer kundportföljen att reduceras och strategiska alternativ utredas i förhållande till resterande kundportfölj. Intäkter inom kortinlösenverksamheten förväntas minska med cirka 70 miljoner kronor på årsbasis med start under slutet av första kvartalet 2018. Som en konsekvens av den strategiska översynen har nedskrivning skett av goodwill om 20 miljoner kronor och andra immateriella tillgångar om 33 miljoner kronor per 31 december 2017. Värderingen av Catella Banks tillgångar och skulder per årsbokslutet utgör vid avgivandet av denna årsredovisning vår bästa bedömning. Det verkliga resultatet från översynen kan innebära ett behov av ytterligare nedskrivning av tillgångar och att reservering för kommande åtaganden och omstrukturering kan behöva göras. Verksamheten i Catella Bank lyder under att antal regler och regulatoriska krav, både från reglerande myndighet i Luxemburg, CSSF, samt från licensgivare såsom Visa och MasterCard där efterlevnad revideras som del i den löpande verksamheten. Catella bedömning är att inga materiella effekter som påverkar värderingen av Catella Bank är förestående från genomförda eller pågående revisioner.

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. Uppskjuten 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 69 mkr (67) som uppskjutna skattefordringar baserat på en bedömning av koncernens framtida nyttjande av skattemässiga underskottsavdrag. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till cirka 615 mkr (645) 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 eventalförpliktelser

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

NOT 5 INFORMATION PER SEGMENT

Upplysningar per verksamhetsgren

Catella bedriver verksamhet i ett antal länder där lokala chefer är ansvariga för respektive lokal verksamhet. Inom 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 volymerna. Detta beskrivs vidare i not 2.

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

Verksamheten i koncernens rapporterbara segment är som följer:

Corporate Finance

Verksamhetsgrenen har ett affärsområde med två huvudsakliga geografiska marknader, Norden och Kontinentaleuropa. Inom Corporate Finance erbjuder Catella

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

Asset Management 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 investerares 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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Nettoomsättning	656	575	1 829	1 461	16	11	-40	-40	2 461	2 007
Övriga rörelseintäkter	3	11	15	11	0	0	-2	-2	16	20
	659	586	1 844	1 473	16	12	-42	-42	2 477	2 027
Uppdragskostnader och provisioner	-74	-64	-417	-374	-	-	12	21	-479	-417
Övriga externa kostnader	-137	-129	-346	-289	-35	-36	21	14	-496	-441
Personalkostnader	-372	-322	-629	-532	-36	-30	7	6	-1 030	-878
Avskrivningar	-4	-4	-24	-13	0	0	0	-	-28	-18
Övriga rörelsekostnader	-2	-7	-9	-9	-20	0	2	2	-29	-14
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	71	58	419	255	-75	-55	0	0	414	258
Jämförelsestörande poster	-	-	-53	-	-	-	-	-	-53	-
Rörelseresultat	71	58	365	255	-75	-55	0	0	361	258
Ränteutgifter	1	1	1	0	25	22	-3	0	23	24
Räntekostnader	-3	0	-2	-1	-16	-10	3	0	-17	-11
Övriga finansiella intäkter	2	2	12	235	27	24			41	260
Övriga finansiella kostnader	0	-1	-4	-19	-8	-13			-12	-34
Finansiella poster - netto	0	2	7	215	27	22	0	0	34	239
Resultat före skatt	70	60	372	469	-47	-32	0	0	395	497
Skatt	-27	-10	-111	-132	27	1			-111	-141
Årets resultat	43	50	262	337	-20	-31	0	0	284	357

Finansiell ställning per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking		Övrigt		Eliminerings		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Tillgångar										
Anläggningstillgångar										
Immateriella tillgångar	63	62	271	300	56	50	0		390	412
Materiella anläggningstillgångar	11	11	16	14	1	1	0		27	26
Innehav i koncernföretag	0	0	0	0	695	813	-695	-813	0	0
Innehav i intresseföretag	0		0	51	44	1	0		45	51
Finansiella tillgångar som kan säljas	0		59	45	0		0		59	45
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	114	91	265	246	0		379	337
Långfristiga lånefordringar	0		586	756	0		0		586	756
Uppskjutna skattefordringar	0	1	31	28	68	68	0		99	97
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	4		0	0	0		-4	0		
Övriga långfristiga fordringar	5	5	16	15	0	0	0		21	19
	83	79	1 093	1 300	1 129	1 178	-699	-813	1 606	1 744
Omsättningstillgångar										
Kundfordringar	142	125	245	144	0				387	268
Fordringar hos koncernföretag	2	7	8	2	311	51	-320	-61	0	0
Kortfristiga lånefordringar	0		779	577	0				779	577
Skattefordringar	1	12	3	4	0	0			4	16
Övriga fordringar	8	6	65	13	5	8			78	27
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	12	227	164	9	6			255	182
Derivatinstrument	0		14	11	0				14	11
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0		48	48	46	29			95	77
Likvida medel	255	237	2 625	2 408	298	105			3 177	2 750
	428	399	4 013	3 370	668	199	-320	-61	4 790	3 907
Summa tillgångar	511	478	5 106	4 670	1 798	1 377	-1 018	-874	6 396	5 651
EGET KAPITAL OCH SKULDER										
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	120	254	931	859	1 372	1 263	-695	-813	1 729	1 563
Innehav utan bestämmande inflytande	45	27	169	139	0	0			214	167
Summa eget kapital	165	281	1 100	998	1 372	1 263	-695	-813	1 943	1 730
Skulder										
Långfristiga skulder										
Upplåning	0	0			0				0	0
Långfristiga låneskulder	0				494				494	0
Långfristiga skulder till koncernföretag	0	0	4		0		-4	0	0	0
Uppskjutna skatteskulder			26	23	12	11			38	34
Övriga avsättningar	3	1	2	3					4	3
	3	1	31	25	506	11	-4	0	537	37
Kortfristiga skulder										
Upplåning	0		122	260	0				122	260
Kortfristiga låneskulder	0	0	2 784	2 606	0	200			2 784	2 806
Derivatinstrument	0		5	7	0				5	7
Leverantörsskulder	39	30	198	170	7	7			244	207
Skulder till koncernföretag	111	3	325	198	-116	-140	-320	-61	0	0
Skulder till intresseföretag	0		2	1	0		0		2	-
Aktuella skatteskulder	29	20	88	51	0	8	0		116	79
Övriga skulder	29	29	23	21	1	5	0		53	54
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	136	114	427	332	27	24			590	469
	343	196	3 974	3 646	-80	103	-320	-61	3 917	3 884
Summa skulder	346	197	4 006	3 672	425	114	-324	-61	4 453	3 921
Summa eget kapital och skulder	511	478	5 106	4 670	1 798	1 377	-1 018	-944	6 396	5 651

Kassaflöde per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Asset Management and Banking		Övrigt		Koncernen	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Resultat före skatt	70	60	372	469	-47	-32	395	497
Övriga finansiella poster	-2	-1	-8	-216	-19	-10	-28	-227
Avskrivningar	4	4	24	13	0	0	28	18
Jämförelsestörande poster - Nedskrivning av immateriella tillgångar	-	-	53	-	-	-	53	-
Andra ej kassaflödespåverkande poster	53	31	10	12	0	-22	63	21
Betalda inkomstskatter	-22	-34	-54	-90	-9	-1	-86	-126
Förändring av operativt sysselsatt kapital	-64	-35	-108	-395	44	109	-129	-321
Kassaflöde från den löpande verksamheten	39	26	289	-206	-31	43	297	-137
Kassaflöde från materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5	-2	-47	-49		0	-52	-52
Förvärv av dotterföretag, netto efter likvida medel		0	-1	-14	-4	-43	-5	-57
Kassaflöde från övriga finansiella tillgångar	0	13	-20	96	2	55	-18	164
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	11	-67	33	-2	11	-74	55
Netto upptagna lån, amortering av lån	0	0	-	-	291	-	291	0
Återköp teckningsoptioner, nyemission, utdelning, tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande	-20	-26	-67	-30	-65	-70	-153	-126
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20	-26	-67	-30	226	-70	139	-126
Årets kassaflöde	14	11	155	-203	192	-16	362	-208

Upplysningar per geografisk marknad

Mkr	Total försäljning till externa kunder *		Totala tillgångar		Anläggningstillgångar **	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Sverige	1 074	981	2 280	2 202	663	838
Luxemburg	98	79	1 683	1 534	66	88
Tyskland	463	272	498	309	121	127
Frankrike	331	244	302	269	68	64
Övriga länder	496	432	987	769	153	146
Anläggningstillgångar ej specificerade per land **	-	-	646	567	537	479
Summa	2 461	2 007	6 396	5 651	1 606	1 744

* 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 RESULTATRÄKNING

Specifikation av nettoomsättning

Mkr	2017	2016
Fond- och kapitalförvaltningsintäkter	1 378	1 048
Förmedlingsintäkter corporate finance	690	639
Kortintäkter	300	280
Kapitalförvaltningens finansnetto enligt nedan	41	29
Övriga intäkter	52	12
	2 461	2 007

Specifikation av finansnetto inom Asset Management and Banking

Mkr	2017	2016
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	7	4
Ränteintäkter på lånefordringar	37	28
Övriga ränteintäkter	2	3
Övriga finansiella intäkter		
Kuponränta eget lager	0	0
Reavinst obligationer i eget lager	0	0
	45	35

Räntekostnader		
Räntekostnader på inlåning från kreditinstitut	-3	-4
Räntekostnader på inlåning från övriga	-1	-1
Övriga räntekostnader	0	0
Övriga finansiella kostnader		
Reaförlust obligationer i eget lager	-	0
	-4	-6
Summa Finansnetto	41	29

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster avser kostnader av engångskaraktär hänförliga till Catella Bank och är en konsekvens av den strategiska översyn som pågår av bankens kortinlösenverksamhet. För 2017 uppgår jämförelsestörande poster till 53 mkr varav 20 mkr avser nedskrivning av goodwill och 33 mkr avser nedskrivning av andra immateriella tillgångar huvudsakligen relaterade till IT-system som bedöms ersättas eller har begränsad livslängd. I koncernens resultaträkning redovisas dessa kostnader på en rad benämnd Jämförelsestörande poster. I nedan uppställning redovisas istället dessa poster på respektive rad i koncernresultaträkningen.

Mkr	2017	2016
Nettoomsättning	2 461	2 007
Övriga rörelseintäkter	16	20
	2 477	2 027
Uppdragskostnader och provisioner	-479	-417
Övriga externa kostnader	-496	-441
Personalkostnader	-1 030	-878
Av- och nedskrivningar	-81	-18
Övriga rörelsekostnader	-29	-14
Rörelseresultat	361	258
Ränteintäkter	23	24
Räntekostnader	-17	-11
Övriga finansiella intäkter	41	260
Övriga finansiella kostnader	-12	-34
Finansiella poster - netto	34	239
Resultat före skatt	395	497
Skatt	-111	-141
Årets resultat	284	357

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Mkr	2017	2016
Vidarefakturerade kostnader för bolagsanalyser	8	-
Reavinst verksamhetsrelaterat fastighetsutvecklingsprojekt	-	6
Ersättning för rättstvist enligt dom	-	6
Resultatandel från intressebolag	-	-1
Övrigt	8	8
	16	20

NOT 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer

Mkr	2017	2016
PwC		
Revisionsuppdraget *	10	10
(varav till moderbolagets revisorer PricewaterhouseCoopers AB)	4	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget **	0	0
(varav till moderbolagets revisorer PricewaterhouseCoopers AB)	-	-
Skatterådgivning **	0	0
(varav till moderbolagets revisorer PricewaterhouseCoopers AB)	0	-
Övriga tjänster **	5	5
(varav till moderbolagets revisorer PricewaterhouseCoopers AB)	3	-
	16	16
Övriga revisionsbyråer		
Revisionsuppdraget	1	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	0
	1	1
Summa ersättning till revisorer	16	16

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

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

NOT 9 AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR PÅ MATERIELLA OCH IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Mkr	2017	2016
Avskrivningar på materiella tillgångar, not 19	10	9
Avskrivningar på icke förvävsrelaterade immateriella tillgångar, not 18	14	4
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar, not 18	5	4
	28	18
Jämförelsestörande poster - Nedskrivning av immateriella tillgångar, not 18	53	-
	81	18

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

NOT 10 PERSONAL

Ersättningar till anställda

Mkr	2017	2016
Löner och andra ersättningar	728	634
Sociala avgifter	158	136
Pensionskostnader avgiftsbestämda pensionsplaner	56	51
Pensionskostnader förmånsbestämda pensionsplaner	0	0
	941	821

Löner och andra ersättningar

Mkr	2017	2016
Styrelser och verkställande direktörer *	149	119
Övriga anställda *	579	515
	728	634

* varav tantiem

Förutom ovanstående ersättningar, som varit en kostnad för Catella under 2017, har resultat hänförligt till delägare i dotterföretag, i vilka de är verksamma, redovisats som en personalkostnad enligt gällande redovisningsprinciper. Denna kostnad uppgår till 55 (35) mkr.

Medeltal anställda (omräknade i heltidstjänster)

Medeltal	2017		2016	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
Sverige – moderbolag	13	2	13	3
Sverige – dotterbolag	167	59	157	56
Luxemburg	147	50	148	52
Tyskland	121	45	109	41
Frankrike	75	37	69	35
Finland	36	12	36	13
Spanien	29	10	27	8
Danmark	15	3	13	3
Baltikum	12	4	13	5
Nederländerna	8	4	0	0
Norge	4	1	3	1
Storbritannien	1	1	0	0
Summa	628	228	588	217

Per sista december 2017 var antalet styrelseledamöter och verkställande direktörer 169 (177), varav 19 (18) kvinnor. Dessa utgörs i ett flertal fall av en och samma person, då denna kan sitta i flera styrelser.

NOT II ERSÄTTNINGAR TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår styrelsearvode enligt årsstämmans beslut. Följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare fastställdes av årsstämman 2017:

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

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

Ersättningar och övriga förmåner under 2017

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

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

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

Styrelsearvodet, vilka fastställdes av årsstämman 29 maj 2017, uppgår till 550 tkr (550) för styrelsens ordförande och 330 tkr (330) vardera för övriga styrelseledamöter. Därutöver uppgår arvode till ordföranden i styrelsens revisionsutskott om 80 tkr och till övriga två ledamöter 50 tkr vardera samt ett arvode till ordföranden i styrelsens ersättningsutskott om 40 tkr och till ledamoten 30 tkr. 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 2017

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

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

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

Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid från dessas sida om sex månader och vid uppsägning från bolagets sida upp till tolv månader.

Aktierelaterade incitamentsprogram

Se not 12 Aktierelaterade ersättningar.

Ersättningar och övriga förmåner under 2016

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

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

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

Aktie- och andra innehav

Styrelsens och koncernledningens aktie- och optionsinnehav i Catella AB var per 31 december 2017 respektive 2016 som följer*:

Antal	A-aktier		B-aktier		Optioner	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Styrelse						
Johan Claesson, styrelseordförande (direkt och indirekt ägande)	1 087 437	1 087 437	39 694 718	39 694 718	-	-
Johan Damne, styrelseledamot	-	-	150 000	150 000	-	-
Joachim Gahm, styrelseledamot	-	-	-	-	-	-
Anna Ramel, styrelseledamot	-	-	-	-	-	-
Jan Roxendal, styrelseledamot	-	-	109 554	109 554	-	-
Ledning						
Knut Pedersen, Vd och koncernchef	-	-	-	-	5 000 000	5 000 000
Johan Nordenfalk, Operationell chef	-	-	120 000	120 000	300 000	300 000
Marcus Holmstrand, CFO	-	-	4 000	4 000	300 000	300 000
Summa innehav	1 087 437	1 087 437	40 078 272	40 078 272	5 600 000	5 600 000

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

NOT 12 AKTIERELATERADE INCITAMENT

Koncernen har per 31 december 2017, 7 000 000 (7 000 000) 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 (200 000) i eget förvar i ett av koncernens dotterbolag, Aveca AB.

Samtliga teckningsoptioner, utöver de som hålls i eget förvar, innehas av ledande befattningshavare, tidigare ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Teckningsoptionerna har 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 2017 har inga transaktioner med teckningsoptioner skett. Återköp av teckningsoptioner redovisas i koncernredovisningen mot Övrigt tillskjutet kapital till den del detta utgörs av fritt eget kapital och överskjutande del mot Balanserade vinstmedel.

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

Vid den extra bolagsstämman som hölls den 22 januari 2018 i Catella AB (publ) beslutades bland annat att genomföra ändring av villkor för teckningsoptioner av serie 2014/2018:A, 2014/2019:B och 2014/2020:C. Ändringen innebär att optionsvillkoren tar hänsyn till den värdeöverföring som sker från optionsinnehavare till aktieägare när Bolaget lämnar utdelning.

Vid utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna kommer ägarstrukturen vid varje tidpunkt att påverkas av en utspädningsseffekt. Utestående teckningsoptioner

per 31 december 2017 innefattar en utspädningsseffekt om 7,9 procent (7,9) av kapitalet och 7,1 procent (7,1) av rösterna.

Under våren 2018 har samtliga optionsinnehavare valt att lösa in sina teckningsoptioner mot 2 266 666 nya B-aktier i Catella AB och 66 667 teckningsoptioner i eget förvar har förfallit utan utnyttjande.

Förändringar i antalet utestående teckningsoptioner:

Antal	2017	2016
Ingående balans per 1 januari	7 000 000	17 074 000
Nyemitterade	-	-
Utnyttjande av optioner för teckning av nyemitterade aktier	-	-120 000
Förfallande av optioner utan utnyttjande	-	-9 954 000
Per 31 december	7 000 000	7 000 000
varav i eget förvar	200 000	200 000

Utestående teckningsoptioner vid årets slut har följande förfallodatum och lösenpriser:

Emission 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
Totalt	100	7 000 000	200 000

NOT 13 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Mkr	2017	2016
Nedskrivning av kundfordringar	-4	-7
Återvunna kundförluster	0	1
Nedskrivning av länefordringar	-3	-2
Återvunna förluster på länefordringar	2	0
Kostnader för försikringar på utställda kreditkort	-1	-4
Resultatandel från intresseföretag	-20	-
Övriga rörelsekostnader	-4	-2
	-29	-14

NOT 14 FINANSIELLA POSTER

Mkr	2017	2016
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	0	0
Ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22	22
Ränteintäkter på länefordringar	0	0
Övriga ränteintäkter	1	1
	23	24
Räntekostnader		
Räntekostnader till kreditinstitut	-2	-2
Räntekostnader på obligationslån	-15	-9
Övriga räntekostnader	0	0
	-17	-11
Övriga finansiella intäkter		
Realisationsvinster på koncernföretag	4	-
Utdelningsintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0
Verkligt värde vinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	24	10
Realisationsvinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	6	17
Realisationsvinster på finansiella tillgångar som kan säljas *	-	224
Valutakursvinster	7	9
	41	260
Övriga finansiella kostnader		
Verkligt värde förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-4	-16
Realisationsförluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	-12
Emissions- och lånegarantiekostnader	-3	-1
Valutakursförluster	-5	-5
	-12	-34

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

NOT 15 SKATTER

Mkr	2017	2016
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-114	-121
Justeringar avseende tidigare år	-1	1
Summa aktuell skatt	-115	-119
Uppskjuten skatt:		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	4	-22
Summa uppskjuten skatt	4	-22
Inkomstskatt	-111	-141

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

Mkr	2017	2016
Resultat före skatt	395	497
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-94	-135
Skatteeffekter av:		
Utnyttjade förlustavdrag som tidigare inte redovisats	33	16
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas	-28	-16
Effekt av temporära skillnader för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-5	1
Ej skattepliktiga realisationsvinster	1	-
Övriga ej avdragsgilla/ej skattepliktiga poster	-11	-7
Förmögenhetsskatt	-	-1
Resultatandel från intressebolag	-6	0
Justeringar avseende tidigare år	-1	1
Skattekostnad	-111	-141

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fördelas enligt följande:

Mkr	2017	2016
Uppskjutna skattefordringar		
som beräknas utnyttjas efter mer än 12 månader	86	85
som beräknas utnyttjas inom 12 månader	13	11
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder	0	0
	99	97

Mkr	2017	2016
Uppskjutna skatteskulder		
som ska betalas efter mer än 12 månader	-35	-33
som ska betalas inom 12 månader	-3	-1
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar	0	0
	-38	-34

Uppskjutna skattefordringar/skulder (netto)

Mkr	31 dec	31 dec
Uppskjutna skattefordringar		
Förmånsbaserade pensionsplaner	1	1
Framtida avdragsgilla kostnader	30	29
Skattemässiga avskrivningar	0	0
Skattemässiga underskott	69	67
Nettoredovisas	0	0
Summa	99	97

Mkr	2017	2016
Uppskjutna skatteskulder		
Verkligt värde vinster	20	16
Immateriella tillgångar	14	15
Obeskattade reserver	3	3
Nettoredovisas	0	0
Summa	38	34

Enligt redovisningsstandarden IAS 12 Inkomstskatter ska en uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga. I enlighet med denna standard redovisar Catella en uppskjuten skattefordran om 69 mkr (67) vilken baseras på en bedömning av koncernens framtida nyttjande av skattemässiga underskottsavdrag i de juridiska personer som innehar underskottsavdragen. Skatteintäkten som uppkommer då nya eller redan befintliga sparade underskott redovisas som uppskjuten skattefordran för första gången har ingen påverkan på koncernens likviditet. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till 615 mkr (645). Underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas i koncernens balansräkning uppgår till 306 mkr (337). Underskottsavdragen hänför sig i all väsentlighet till verksamheter i Sverige och har obegränsad livslängd. Efter den omstrukturering som gjordes av Corporate Finance verksamheterna i Stockholm och Göteborg under 2016 kvarstår skatteutjämningsmöjligheter från 2017 och framåt endast med koncernbolagen Catella Fondförvaltning och EETI. Vidare har de svenska moderbolagens organisation vuxit under 2017 vilket innebär ökade kostnader och ökade avdragsmöjligheter under kommande år. Detta innebär att nyttjandet av befintliga underskottsavdrag blir utsträckt över en längre tidsperiod. De underskottsavdrag som redovisas i koncernens balansräkning beaktar en prognosperiod om tio år.

Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat uppgår för räkenskapsåret 2017 till 4,1 mkr (1,4). Ackumulerad skatteeffekt i övrigt totalresultat uppgår vid utgången av året till 5,6 mkr (1,5).

NOT 16 RESULTAT PER AKTIE

(a) Före utspädning

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

Mkr	2017	2016
Resultat	284	357
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	192	272
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	192	272
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	81 848 572	81 810 764
Resultat per aktie, kr	2,35	3,32

(b) Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderbolaget har ställt ut teckningsoptioner som kan leda till potentiella stamaktier. För teckningsoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för moderbolagets aktier), för ett belopp motsvarande lösenpriset av de

teckningsrätter som är knutna till utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt nedan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att teckningsoptionerna utnyttjas.

Utspädningseffekten 2017 uppgick till 8,3 procent (8,5).

Mkr	2017	2016
Resultat	284	357
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	192	272
Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	192	272
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	81 848 572	81 810 764
Justeringar för:		
antagen konvertering av teckningsoptioner	6 800 000	6 964 844
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	88 648 572	88 775 608
Resultat per aktie, kr	2,17	3,06

NOT 17 UTDELNING

På årsstämman den 28 maj 2018 kommer styrelsen föreslå en utdelning till aktieägarna om 1,00 kr per aktie, totalt 81 848 572 kr. Därutöver har koncernen 2 266 666 utestående teckningsoptioner (exklusive 66 667 i eget förvar), vilka kan komma lösas in mot nya B-aktier i Catella AB under perioden mellan denna årsredovisnings undertecknande och avstämningsdagen den 30 maj 2018. Utbetalningsdag är den 4 juni 2018. Den föreslagna utdelningen har inte redovisats som skuld i dessa finansiella rapporter. För räkenskapsåret 2016 lämnades en utdelning på 0,80 kr per aktie.

NOT 18 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Mkr	Goodwill	Varumärke	Avtalsenliga kund- relationer	Program- varulicenser och IT- system	Summa
Per 1 januari 2016					
Bokfört värde	282	50	5	27	363
Räkenskapsåret 2016					
Inköp			23	18	42
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	8		2	2	12
Avskrivningar			-2	-6	-8
Valutakursdifferenser	3		0	1	4
Utgående balans	292	50	28	42	412
Per 31 december 2016					
Anskaffningsvärde	292	50	36	144	522
Ackumulerade avskrivningar			-8	-102	-109
Ackumulerade nedskrivningar					-
Bokfört värde	292	50	28	42	412
Räkenskapsåret 2017					
Inköp				40	40
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	2		4	0	6
Omklassificering från materiella anläggningstillgångar				1	1
Avskrivningar			-9	-10	-18
Nedskrivningar	-20			-33	-53
Valutakursdifferenser	2		0	0	3
Utgående balans	276	50	24	40	390
Per 31 december 2017					
Anskaffningsvärde	296	50	39	98	483
Ackumulerade avskrivningar			-15	-25	-40
Ackumulerade nedskrivningar	-20			-33	-53
Bokfört värde	276	50	24	40	390

Redovisad goodwill vid utgången av 2017 är hänförlig till förvärvet av Catella Brand AB-koncernen under 2010 (228 mkr), förvärvet av IPM Informed Portfolio Management AB (IPM) under 2014 (38 mkr), förvärvet av Catella Asset Management AS (CAM AS) under 2016 (8 mkr) och till förvärvet av Catella Asia Ltd under 2017 (2 mkr). Vid förvärvet av Catella Brand AB-koncernen värderades varumärket Catella till 50 mkr. Redovisat värde på avtalsenliga kundrelationer per 31 december 2017 om 24 mkr är hänförligt till förvärven av IPM (1 mkr), CAM AS (1 mkr) och Catella Asia Ltd (4 mkr) samt av Catella Real Estate AGs övertagande av förvaltningen av fonden European Student Housing Fund (18 mkr) under 2016. Av utgående redovisat värde på programvarulicenser och IT-system om 40 mkr utgör 10 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 redovisade bokförda värden per den 30 september. Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke. Nedskrivningsbedömningen av dessa tillgångar har utförts per affärsområde; Corporate Finance, Equity Hedge and Fixed Income Funds, Banking samt Property Investment Management, 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. Catellas varumärke redovisas i kategorin Övrigt eftersom det utgör en gemensam tillgång för koncernen. Nedskrivningsbedömning av Catellas varumärke baseras på en etablerad metod för varumärkesvärdering "Relief-from-Royalty" och vilken har verifierats av en extern värderare. Värderingen utvisar att nyttjandevärdet för varumärket väl överstiger bokfört värde.

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

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

Beräkningen av nyttjandevärdet grundas på flera antaganden och bedömningar utöver 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 har påvisat ett nedskrivningsbehov av goodwill om 20 mkr hänförlig till affärsområdet Banking. Därutöver har andra immateriella tillgångar hänförliga till samma affärsområde skrivits ned med 33 mkr, huvudsakligen relaterade till IT-system som bedöms ersättas eller ha begränsad livslängd. Nedskrivningarna om totalt 53 mkr redovisas som jämförelsestörande poster i koncernens resultaträkning 2017.

Nedan redovisas använda diskonteringsräntor (WACC) före skatt per affärsområde:

	WACC, %	
	2017	2016
Corporate Finance	12,0	12,0
Equity Hedge and Fixed Income Funds	12,0	12,0
Banking	12,0	12,0
Property Investment Management	12,0	12,0
Övrigt	12,0	12,0

Beräkningen av WACC baseras på extern marknadsdata om den riskfria räntan och studier om marknadsriskpremier för olika Europeiska länder. För både 2017 och 2016 har en Beta-faktor på 1,5 använts. Den framräknade WACC'en för 2017 uppgick till 11,7 procent (2016: 11,4 procent) men efter bedömning kvarstår en WACC om 12 procent. Catella har valt att tillämpa samma WACC för alla kassagenererande enheter då det bedömts ge en skäligen bild av risken i de olika kassagenererande enheterna.

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

Mkr	2017		2016	
	Goodwill	Varumärke *	Goodwill	Varumärke *
Corporate Finance	62	-	61	-
Equity Hedge and Fixed	156	-	156	-
Income Funds				
Banking	-	-	20	-
Property Investment Management	56	-	55	-
Övrigt	2	50	0	50
	276	50	292	50

* Avser varumärket Catella

Känslighetsanalys av beräkningen av nyttjandevärdet i samband med nedskrivningsbedömningen har genomförts i form av en generell sänkning med 4,0 procentenheter i prognosperioden av den organiska tillväxten och rörelsemarginalen, samt en generell ökning av den vägda kapitalkostnaden (WACC) med 2,0 procentenheter. Känslighetsanalysen påvisade inget ytterligare nedskrivningsbehov.

NOT 19 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	Inventarier, installationer & utrustning	Summa
Per 1 januari 2016		
Bokfört värde	24	24
Räkenskapsåret 2016		
Inköp	10	10
Avskrivningar	-9	-9
Valutakursdifferenser	1	1
Utgående balans	26	26
Per 31 december 2016		
Anskaffningsvärde	126	126
Ackumulerade avskrivningar	-101	-101
Bokfört värde	26	26
Räkenskapsåret 2017		
Inköp	12	12
Omklassificering till immateriella tillgångar	-1	-1
Avskrivningar	-10	-10
Valutakursdifferenser	1	1
Utgående balans	27	27
Per 31 december 2017		
Anskaffningsvärde	91	91
Ackumulerade avskrivningar	-64	-64
Bokfört värde	27	27

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 som motsvarar koncernens innehav, tillhör innehavare utan bestämmande inflytande. Innehaven avser stamaktier. Ingen av koncernens dotterföretag har emitterat preferensaktier.

Catella äger per 31 december 2017 40,1 procent av IPM Informed Portfolio Management BV (IPM BV) som är ett holdingbolag som i sin tur äger 75 procent av IPM Informed Portfolio Management AB (IPM AB). Ett direktägande av IPM AB finns även med 20,5 procent. Det totala ägandet per 31 december 2017 uppgick därmed till 50,7 procent i IPM AB som konsolideras som ett dotterföretag till Catella baserat på Catellas ägande i kombination med villkor i ett aktieägaravtal rörande dotterbolaget som förföll i november 2017. Catella säkerställde dock innan avtalet förföll fortsatt kontroll över IPM AB genom ett avtal med ett antal befintliga aktieägare i IPM BV om förvärv av aktier i IPM BV. Vid det fall konsolidering som dotterbolag inte längre skulle ha förelegat skulle bolaget ha konsolideras som intressebolag. Catellas ägande och andel av kapitalet påverkas inte av den redovisningsmässiga hanteringen. IPM BV konsolideras inte då en fullständig konsolidering med innehav utan bestämmande inflytande görs av IPM AB.

Catella genomförde per den 5 februari 2018 ett tilläggsförvärv om cirka 13 procent av aktierna i IPM B.V. Affären baserades på ett bolagsvärde i IPM AB på cirka två miljarder kronor och köpeskillingen uppgick till 198,5 miljoner kronor.

Tilläggsköpeskillning kommer att utgå med motsvarande 50 procent av de överlåtna aktiernas andel i IPM AB:s nettovinst för räkenskapsåret 2017. Den samlade köpeskillingen beräknas uppgå till 207,6 mkr vilken kommer att redovisas över eget kapital under första kvartalet 2018. Ingen ny förvärvsanalys kommer att upprättas. Catellas indirekta och direkta ägande i IPM AB uppgår efter transaktionen till 60,6 procent.

Catella undertecknade i mars 2018 ett aktieköpsavtal om förvärv av 75 procent av aktierna i APAM Ltd till ett pris motsvarande 18 miljoner pund. APAM Ltd är en oberoende fastighets investerings- och asset management rådgivare på den brittiska marknaden. Bolaget förvaltar tillgångar till ett värde av 1,4 miljarder pund

och har 41 anställda. Förvärvet, som blir en viktig del i byggandet av en pan-europeiska plattform inom affärsområde Property Investment Management, förväntas genomföras under andra halvan av 2018 efter myndighetsgodkännande av CSSF.

Betydande begränsningar

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

Koncernföretag

Bolag	Org.nr.	Stad	31 dec 2017		31 dec 2016	
			Kapital- /rösträttsandel, %	Totalt antal aktier	Kapital- /rösträttsandel, %	Totalt antal aktier
Catella Holding AB*	556064-2018	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Bank SA*	B 29962	Luxemburg	100	8 780 000	100	8 780 000
Modern Treuhand SA**	B 86166	Luxemburg	-	-	100	31 000
IPM Informed Portfolio Management AB*	556561-6041	Stockholm	51	2 253 561	51	2 253 561
IPM Informed Portfolio Management UK Ltd*	10365981	London	100	100	-	-
European Equity Trance Income Ltd*	44552	Guernsey	100	64	100	64
CCF Stockholm Partners AB**	556820-8689	Stockholm	-	-	100	10 000
Catella Corporate Finance Stockholm HB**	969751-9628	Stockholm	-	-	100	-
Catella Corporate Finance Göteborg HB**	969751-9602	Göteborg	-	-	100	-
Catella Nordiska Fribrev HB**	969766-7914	Stockholm	-	-	100	-
Catella Kapital & Pension AB*	556886-9019	Stockholm	100	500	100	500
Catella Asia Ltd	2502446	Hong Kong	60	10 000	-	-
Catella Brand AB*	556690-0188	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Property Fund Management AB*	556660-8369	Stockholm	100	10 000	100	10 000
Catella Property Asset Management AB	559104-6551	Stockholm	100	16 667	-	-
Catella Real Estate AG*	HRB 169051	München	95	2 500 000	95	2 500 000
Catella Trust GmbH***	HRB 193208	München	-	-	100	1
CT Komplementär GmbH***	HRB 228901	München	-	-	100	1
Catella Asset Management GmbH	HRB 237791	München	55	25 000	-	-
Catella Residential Investment Management GmbH	HRB 220094	Berlin	100	25 000	100	25 000
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 Asset Management AS*	917354049	Oslo	51	100	51	100
Elementum Asset Management AS*	912800423	Oslo	51	1	51	1
Ambolt Advisors S.á.r.l.*	156205	Luxemburg	51	1	51	1
Catella Investment Management Benelux B.V.	56049773	Maastricht	100	10 000	-	-
Catella Property GmbH	HRB 106179	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Property Valuation GmbH	HRB 106180	Düsseldorf	100	-	100	-
Living Circle GmbH	HRB 106183	Düsseldorf	100	100 000	100	100 000
Catella Property Residential GmbH	HRB 142101	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Project Management GmbH	HRB 76149	Düsseldorf	100	25 000	100	25 000
Catella Corporate Finance SIA	40003814194	Riga	60	2 850	60	2 850
Catella Corporate Finance Vilnius	300609933	Vilnius	60	100	60	100
OÜ Catella Corporate Finance Tallin	11503508	Tallin	60	1	60	1
Catella Property Benelux SA	BE 0467094788	Bryssel	100	300 000	100	300 000
Catella Property Belgium SA	BE 0479980150	Bryssel	100	533 023	100	533 023
Catella Property Denmark A/S	17981595	Köpenhamn	60	555 556	60	555 556
Catella Investment Management A/S	34226628	Köpenhamn	60	500 000	60	500 000
Catella Mezzanine AG	1303013556-9	Zürich	45	100 000	45	100 000
Catella France SAS	B 412670374	Paris	100	2 500	100	2 500
Catella Valuation Advisors SAS	B 435339098	Paris	67	4 127	67	4 127
Catella Property Consultants SAS	B 435339114	Paris	100	4 000	100	4 000
Catella Residential Partners SAS	B 442133922	Paris	66	4 000	66	4 000
Catella Asset Management SAS	B 798456810	Paris	50	200 000	50	200 000
Catella Property Spain S.A.	A 85333342	Madrid	70	60 102	70	60 102
Catella Asset Management Iberia S.L.	B87290813	Madrid	65	3 000	65	3 000
CCF Holding AB	559078-3238	Stockholm	60	10 000	60	10 000
Catella Corporate Finance Stockholm AB	559054-4234	Stockholm	100	10 000	60	10 000
CCF Holding Gbg AB	559089-0710	Stockholm	60	10 000	60	10 000
Catella Corporate Finance Göteborg AB	559084-9104	Stockholm	100	10 000	60	10 000
CC Intressenter AB**	556740-5609	Stockholm	-	-	100	1 000
Catella Consumer AB**	556654-2261	Stockholm	-	-	100	10 000
CCF Malmö Intressenter AB	556740-5963	Malmö	60	1 000	60	1 000
Catella Corporate Finance Malmö AB	556740-5666	Malmö	60	1 000	60	1 000
Aveca AB	556646-6313	Stockholm	100	5 000	100	5 000
Aveca Geshäftsführungs GmbH	HRB 106722	Düsseldorf	100	-	100	-
Catella Capital AB**	556243-6989	Stockholm	-	-	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

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

** Koncernföretag som likviderats eller fusionerats under 2017.

*** Koncernföretag som avyttrats under 2017.

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

Det totala ägandet för innehavare utan bestämmande inflytande uppgår per 31 december 2017 till 214 mkr (167), varav 173 mkr (143) härrör från dotterbolagen IPM Informed Portfolio Management AB, CCF Holding AB, CCF Holding Gbg AB samt Catella Property Denmark A/S.

Resultat hänförligt till innehavare utan bestämmande inflytande uppgår för verksamhetsåret 2017 till 134 mkr (114), varav 119 mkr (104) 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 elimineringsar.

	IPM Informed Portfolio Management AB (ägarandel 51 %)		CCF Holding AB (ägarandel 60 %)		CCF Holding Gbg AB (ägarandel 60 %)		Catella Property Denmark A/S (ägarandel 60 %)	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Sammandragen information från balansräkningen								
Anläggningstillgångar	145	109	9	9	4	4	6	2
Omsättningstillgångar	326	282	55	21	29	1	41	38
Summa tillgångar	471	391	65	30	33	5	46	40
Långfristiga skulder	-3	-3	-	-	-	-	-	-
Kortfristiga skulder	-178	-141	-38	-19	-15	-5	-19	-17
Summa skulder	-181	-144	-38	-19	-15	-5	-19	-17
Nettotillgångar	290	247	27	11	18	0	27	24
Andel av ovan nettotillgångar tillhörande innehavare utan bestämmande inflytande	143	122	11	11	7	0	11	10
Sammandragen information om resultat och totalresultat								
Intäkter	452	433	107	29	41	0	62	49
Årets resultat	183	171	25	10	17	0	26	23
Summa totalresultat för året	183	171	25	10	17	0	27	24
Summa totalresultat hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	91	84	10	4	7	0	11	9
Utdelning utbetald till innehav utan bestämmande inflytande	69	29	4	-	-	-	9	8
Kassaflödesanalys i sammandrag								
Kassaflöde från den löpande verksamheten	174	161	37	2	21	0	33	29
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-31	-86	-	-1	0	0	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-140	-60	-10	1	1	0	-23	-20
Minskning/ökning av likvida medel	3	16	27	2	21	0	9	10

Innehav i intresseföretag redovisade med kapitalandelsmetoden

Catella har genom intressebolaget Nordic Seeding GmbH investeringar i fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland. Projektet drivs av Catellas tyska dotterföretag Catella Project Management GmbH. Nordic Seeding GmbH har för avsikt att investera i den tidiga fasen av projektet där koncept och ramverk fastställs för att sedan avvyrtra projektet och realisera resultatet innan byggnation inleds och projektet färdigställs. Investeringarna innefattar risker där Nordic Seeding GmbH kan hamna i situationer där man måste välja att investera även i senare delfaser av projektet, driva projektet 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 2017 investerat 63 mkr (51), av ett totalt åtagande om 89 mkr, i Nordic Seeding GmbH.

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

	Registreringsland	Intresseföretag				Koncernen	
		Tillgångar mkr	Skulder mkr	Intäkter mkr	Resultat mkr	Ägarandel %	Ägarandel mkr
Nordic Seeding GmbH	Tyskland	832	0	2	-38	45	44
Catella Kaktus Co-Investment ApS	Danmark	1	0	0	0	50	0
ANL Kiinteistö OY	Finland	0	0	0	0	50	0

45

Mkr	2017	2016
Per 1 januari	51	27
Anskaffningar	17	25
Försäljningar	-	-
Resultatandel, se not 7	-	-1
Resultatandel, se not 13	-20	-
Lämnade utdelningar	-1	-
Återbetalda kapitaltillskott	-4	-
Valutakursdifferenser	1	1
Utgående bokfört värde	45	51

Ingen utdelning har erhållits från intresseföretag under 2017 (2016: 0 mkr).

NOT 21 DERIVATINSTRUMENT

Mkr	2017		2016	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminskontrakt	14	5	11	7
	14	5	11	7
Avgår: långfristig del	–	–	–	–
Kortfristig del	14	5	11	7

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	2017	2016
Onoterade värdepapper:		
aktier i USA	59	45
aktier i Europa	0	0
	59	45

Mkr	2017	2016
Per 1 januari	45	0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	–	40
Vinster och förluster netto, förda till övrigt totalresultat	13	4
Valutakursdifferenser	2	0
Per 31 december	59	45
Avgår: långfristig del	-59	-45
Kortfristig del	0	0

Mkr	2017	2016
USD	59	45
EUR	0	0
	59	45

NOT 23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

Mkr	2017	2016
Låneportföljer	278	252
Fondplaceringar	127	102
Noterade aktier och obligationer	55	57
Onoterade aktier	14	3
Övrigt	0	1
	474	414

Mkr	2017	2016
Per 1 januari	414	388
Förvärv *	49	110
Avyttringar**	-16	-39
Amorteringar	-14	-61
Verkligt värde vinster/förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ***	20	-9
Kapitaliserade räntetäckningar	13	12
Valutakursdifferenser	8	13
Per 31 december	474	414
Avgår: långfristig del	-379	-337
Kortfristig del	95	77

* Avser främst förvärv av andelar i fonder vilka förvaltas av IPM och, till en mindre del, andelar i onoterade bolaget Pamica AB.

** Inkluderar avyttring av 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 2017 har uppgick till 5,9 procent respektive 10,9 procent vilket ger en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 8,7 procent (8,9) för de samlade låneportföljerna. Den vägda genomsnittliga durationen för portföljen uppgår till 4,2 år (4,8) per 31 december 2017.

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med 2027. Förväntade kassaflöden under perioden uppgår till 269 mkr (374) vilka är diskonterade och bokförda till 197 mkr (252). Därutöver tillkommer ett bokfört värde om 81 mkr avseende låneportföljerna Ludgate och Minotaure vilka avyttrades i mars 2018 till det bokförda värdet 81 mkr.

Under 2017 förändrades underliggande parametrar för låneportföljerna Lusitano 3 och 5, Pastor 2 och 4, Minotaure samt Ludgate. Kreditprestanda avseende framförallt Ludgate men även Lusitano 5 förbättrades under 2017 vilket medförde en positiv värdejustering om totalt 23 mkr. För låneportföljerna Lucitano 3 samt Pastor 2 och 4 förutses däremot försämringar av vissa kreditvariabler vilket medfört en negativ värdejustering om 4 mkr. Sammantaget har dessa förändringar resulterat i en positiv värdejustering uppgående till 19 mkr (7) under 2017.

Ingen låneportfölj avyttrades under 2017. I mars 2018 avyttrades låneportföljerna Ludgate och Minotaure till bokfört värde om 81 mkr. 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 2017 *

Mkr			Prognostiserade	Andel av	Prognostiserade	Andel av	Diskonterings-	
Låneportfölj	Land		odiskonterat	odiskonterat	diskonterat	diskonterat	ränta, %	Duration, år
			kassaflöde	kassaflöde, %	kassaflöde, %	kassaflöde, %		
Pastor 2	Spanien		49,4	18,4%	44,6	23,1%	5,9%	1,7
Pastor 3 **	Spanien		-	-	-	-	-	-
Pastor 4	Spanien		28,7	10,7%	14,7	7,6%	10,9%	6,5
Pastor 5 **	Spanien		-	-	-	-	-	-
Lusitano 3	Portugal		80,8	30,1%	66,5	34,4%	5,9%	3,5
Lusitano 4 **	Portugal		-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal		109,7	40,8%	67,8	35,0%	10,9%	4,9
Minotaure ****	Frankrike		-	-	33,6	-	-	-
Ludgate ****	Storbritannien		-	-	47,5	-	-	-
Sestante 2 **	Italien		-	-	-	-	-	-
Sestante 3 **	Italien		-	-	-	-	-	-
Sestante 4 **	Italien		-	-	-	-	-	-
Totalt kassaflöde ***			268,6	100,0%	274,7	100,0%	8,7%	4,2
Upplupna räntor					3,2			
Bokfört värde					277,9			

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

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

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

**** Ludgate och Minotaure avyttrades under första kvartalet 2018 och har därför värderats till försäljningspriset per 31 december 2017.

Sammandrag av Catellas låneportföljer per den 31 december 2016 *

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

* 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.

av Cartesia med egenutvecklade modeller. Dessa modeller har testats och förbättrats under flera år och har inte visat någon väsentlig avvikelse i jämförelse med modeller som används av andra marknadsaktörer. Justeringar av kassaflödena påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 108 och på Catellas hemsida.

Metod för diskonteringsräntor

Applicerade diskonteringsräntor fastställs internt och utgår från ett rullande 24-månaders index med icke betygsatta (non-investment grade) europeiska företagsobligationer som underliggande tillgångar (iTraxx). Diskonteringsräntorna per portfölj har också fastställts relativt andra tillgångar i avsaknad av marknadspriser för tillgångarna som EETI innehar. Varje kvartal utvärderar styrelsen för EETI de prognostiserade kassaflödena och dess antaganden i kombination med marknadsprissättningen av andra tillgångar för att eventuellt justera diskonteringsräntorna utöver variationen i indexet. Justeringar av diskonteringsräntorna påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 108 och på Catellas hemsida.

Känslighetsanalys för Catellas låneportföljer

De nedan redovisade effekterna ska ses som en indikation på en isolerad förändring av nämnd variabel. Om flera faktorer 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.

Värdeförändringar per portfölj vid justering av diskonteringsräntor (mkr)

Diskonteringsränta per portfölj	Spanien		Portugal		Total
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5	
3,9%	46,2	22,4	70,8	91,3	230,6
4,0%	46,1	22,3	70,7	90,9	230,0
5,9%	44,6	19,8	66,5	83,5	214,4
7,9%	43,2	17,5	62,6	76,6	200,0
8,9%	42,5	16,5	60,8	73,5	193,3
10,9%	41,2	14,7	57,5	67,8	181,0
12,9%	39,9	13,0	54,4	62,6	170,0
Diskonterat kassaflöde *	44,6	14,7	66,5	67,8	193,6

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde

Diskonteringsränta per portfölj	Spanien		Portugal		Total
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5	
3,9%	1,1x	1,3x	1,1x	1,2x	1,2x
4,0%	1,1x	1,3x	1,1x	1,2x	1,2x
5,9%	1,1x	1,5x	1,2x	1,3x	1,3x
7,9%	1,1x	1,6x	1,3x	1,4x	1,3x
8,9%	1,2x	1,7x	1,3x	1,5x	1,4x
10,9%	1,2x	2,0x	1,4x	1,6x	1,5x
12,9%	1,2x	2,2x	1,5x	1,8x	1,6x
Multipel	1,1x	2,0x	1,2x	1,6x	1,4x

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde (mkr)

Procentuell förändring av kassaflödet	Spanien		Portugal		Total	Delta
	Pastor 2	Pastor 4	Lusitano 3	Lusitano 5		
170%	75,9	24,9	113,1	115,2	329,1	70%
165%	73,7	24,2	109,7	111,8	319,4	65%
160%	71,4	23,4	106,4	108,4	309,7	60%
155%	69,2	22,7	103,1	105,0	300,0	55%
150%	67,0	22,0	99,8	101,6	290,3	50%
145%	64,7	21,2	96,4	98,2	280,7	45%
140%	62,5	20,5	93,1	94,9	271,0	40%
135%	60,3	19,8	89,8	91,5	261,3	35%
130%	58,0	19,0	86,5	88,1	251,6	30%
125%	55,8	18,3	83,1	84,7	242,0	25%
120%	53,6	17,6	79,8	81,3	232,3	20%
115%	51,3	16,8	76,5	77,9	222,6	15%
110%	49,1	16,1	73,2	74,5	212,9	10%
105%	46,9	15,4	69,8	71,1	203,2	5%
100%	44,6	14,7	66,5	67,8	193,6	0%
95%	42,4	13,9	63,2	64,4	183,9	-5%
90%	40,2	13,2	59,9	61,0	174,2	-10%
85%	37,9	12,5	56,5	57,6	164,5	-15%
80%	35,7	11,7	53,2	54,2	154,9	-20%
75%	33,5	11,0	49,9	50,8	145,2	-25%
70%	31,3	10,3	46,6	47,4	135,5	-30%
65%	29,0	9,5	43,2	44,0	125,8	-35%
60%	26,8	8,8	39,9	40,7	116,1	-40%
55%	24,6	8,1	36,6	37,3	106,5	-45%
50%	22,3	7,3	33,3	33,9	96,8	-50%
45%	20,1	6,6	29,9	30,5	87,1	-55%
40%	17,9	5,9	26,6	27,1	77,4	-60%
35%	15,6	5,1	23,3	23,7	67,7	-65%
30%	13,4	4,4	20,0	20,3	58,1	-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 2017 har fonden återköpt fondandelar från Catella för ett sammanlagt värde om 2 mkr (25) vilket genererat en realisationsvinst om 1 mkr (16). Därutöver har en positiv värdejustering gjorts om 3 mkr (-15) på kvarvarande andelar. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, uppgick per den 31 december 2017 till 17 mkr (14).

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 2017 till 131 mkr (100).

Andra värdepapper

Andra värdepapper utgörs av kortfristiga placeringar i noterade obligationer vars bokförda värde, tillika marknadsvärde, uppgick per den 31 december 2017 till 48 mkr (48).

NOT 24 KUNDFORDRINGAR

Mkr	2017	2016
Kundfordringar	390	276
Avgår: reservering för osäkra kundfordringar	-2	-8
	387	268

Det verkliga värdet på kundfordringar är som följer:

Mkr	2017	2016
Kundfordringar	387	268
	387	268

Åldersanalys av förfallna kundfordringar framgår nedan:

Mkr	2017	2016
Mindre än 2 månader	67	54
2 till 6 månader	4	2
Mer än 6 månader	4	14
	76	70

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

Mkr	2017	2016
Per 1 januari	-8	-32
Reservering för osäkra fordringar	-4	-7
Återvunna kundförluster	0	1
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	9	30
Valutakursdifferenser	0	0
Per 31 december	-2	-8

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	2017	2016
Lånefordringar	1 377	1 346
Avgår: reservering för osäkra lånefordringar	-12	-14
	1 365	1 332
Minus långfristig del	-586	-756
Kortfristig del	779	577

Lånefordringar är i sin helhet hänförliga till Catella Bank.

Förfallotidpunkter för koncernens långfristiga lånefordringar är enligt följande:

Mkr	2017	2016
Mellan 1 - 3 år	22	219
Mellan 3 - 5 år	94	517
Mer än 5 år	423	4
Utan förfallotidpunkt	47	15
	586	756

Det verkliga värdet på lånefordringar är som följer:

Mkr	2017	2016
Lånefordringar	1 365	1 332
	1 365	1 332

Catella Bank har även beviljade men ej utnyttjade kreditlöften till kunder uppgående till 2 668 (2 366) mkr, se not 35.

Förändringar i reserven för osäkra lånefordringar är som följer:

Mkr	2017	2016
Per 1 januari	14	23
Reservering för osäkra fordringar	3	2
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-3	-11
Återförda outnyttjade belopp	-2	0
Valutakursdifferenser	0	0
Per 31 december	12	14

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

Mkr	2017	2016
EUR	744	676
USD	43	44
SEK	474	509
GBP	62	35
CHF	41	62
NOK	1	7
DKK	0	0
Andra valutor	0	0
	1 365	1 332

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

NOT 26 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Mkr	2017	2016
Per 1 januari	19	5
Tillkommande fordringar	2	14
Återbetalda fordringar	0	-1
Omklassificering till kortfristiga fordringar	-1	-
Omräkningsdifferenser	1	0
Per 31 december	21	19

Mkr	2017	2016
Förväntad tilläggsköpeskilling från Visa Inc.	15	14
Hyresgarantier	6	4
Leasingfordran	0	0
Övrigt	0	0
	21	19

NOT 27 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPP- LUPNA INTÄKTER

Mkr	2017	2016
Upplupna ränteintäkter	3	2
Upplupna förvaltningsavgifter och kortintäkter	206	144
Övriga upplupna intäkter	6	0
Förutbetalda hyreskostnader	9	9
Övriga förutbetalda kostnader	32	27
	255	182

NOT 28 LIKVIDA MEDEL OCH CHECKRÄKNINGS- KREDITER

Mkr	2017	2016
Catella koncernen exklusive Catella Bank	1 066	698
Catella Bank	2 111	2 052
Klientmedelsfordringar hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen	56	42
Klientmedelsskulder hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen	-56	-42
Totala Likvida medel	3 177	2 750

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 205 mkr (188). Se vidare not 33. Klientmedelsfordringar hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen uppgår till 56 mkr (42) vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 56 mkr (42). Koncernen har outnyttjade checkräkningskrediter om 30 mkr (30). Se vidare Likviditetsrisk i not 3.

NOT 29 EGET KAPITAL

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

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

I posten aktiekapital ingår det registrerade aktiekapitalet för moderbolaget. Under 2017 har ingen förändring av aktiekapitalet skett.

I övrigt tillskjutet kapital ingår summan av de transaktioner som Catella AB har haft med aktieägarkretsen. De transaktioner som har förekommit med aktieägarkretsen är främst emissioner till överkurs vilket motsvarar erhållet kapital (reducerat med transaktionskostnader) utöver nominellt belopp av emissionen. I övrigt tillskjutet kapital ingår även inbetalda premier för utställda optioner. Vidare redovisas återköp av teckningsoptioner som en minskning av övrigt tillskjutet kapital till den del detta utgörs av fritt eget kapital och överskjutande del mot Balanserade vinstmedel. Under 2017 har ingen förändring av övrigt tillskjutet kapital skett.

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 2017 föreslår styrelsen en utdelning om 1,00 kr per aktie, totalt 81,8 mkr att utbetalas till aktieägarna i juni 2018. Därutöver har koncernen har 2 266 666 utestående teckningsoptioner (exklusive 66 667 i eget förvar), vilka kan komma lösas in mot nya B-aktier i Catella AB under perioden mellan denna årsredovisnings undertecknande och avstämningsdagen den 30 maj 2018. För räkenskapsåret 2016 beslutade styrelsen om en utdelning om 0,80 kr per aktie, totalt 65,5 mkr vilken utbetalades i juni 2017.

Se även not 52 Eget kapital i moderbolaget.

NOT 30 UPPLÅNING OCH LÅNESKULDER

Mkr	2017	2016
Inlåning från kreditinstitut för den operativa verksamheten	122	260
Obligationslån	494	200
Inlåning från företag	2 173	1 811
Inlåning från privatkunder	611	796
	3 400	3 067
Avgår: långfristig del	-494	0
Kortfristig del	2 906	3 066

Obligationslån är hänförligt till Catella AB emedan övrig upplåning och låneskulder är hänförliga till Catella Bank.

Förfallotidpunkter för koncernens upplåning och låneskulder är enligt följande:

Mkr	2017	2016
Mindre än 3 månader	2 386	2 575
Mellan 3 - 12 månader	173	200
Mellan 1 - 3 år	0	0
Mellan 3 - 5 år	494	-
Mer än 5 år	-	-
Utan förfallotidpunkt	347	292
	3 400	3 067

Det verkliga värdet på upplåning och låneskulder är enligt följande:

Mkr	2017	2016
Inlåning från kreditinstitut	122	260
Obligationslån	494	200
Inlåning från företag	2 173	1 811
Inlåning från privatkunder	611	796
	3 400	3 067

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 LIKNADE 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 2017 till 6 mkr (6). Verkligt värde på tillhörande förvaltningstillgångar uppgår till 4 mkr (3) och nettoavsättningen som redovisas i balansräkningen per 31 december uppgår således till 2 mkr (3).

Mkr	Förmånsbaserade pensionsplaner	Rätts tvister	Tilläggsköp-skilling förvärvat företag	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2016	2	0	25	1	23
Tillkommande avsättningar					
Värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat	0				0
Utnyttjat under året			-25		-25
Återförda outnyttjade belopp					0
Valutakursdifferenser	0			0	0
Per 31 december 2016	3	0	0	1	3
Tillkommande avsättningar		2			2
Värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat	-1				-1
Utnyttjat under året					0
Återförda outnyttjade belopp					0
Valutakursdifferenser	0			0	0
Per 31 december 2017	2	2	0	1	4

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	2017	2016
Semesterlöneskuld	33	25
Upplupna personalomkostnader	68	56
Upplupna revisionskostnader	5	3
Upplupna juridiska kostnader	4	16
Upplupen bonus	334	267
Upplupna räntekostnader	3	0
Upplupna hyreskostnader	6	7
Upplupna provisionskostnader	107	73
Övriga upplupna kostnader	30	21
	590	469

NOT 33 STÄLLDA SÄKERHETER

Mkr	2017	2016
Likvida medel	205	188
Övriga ställda säkerheter	48	53
	253	241

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 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Mkr	2017	2016
Klientmedel förvaltade för kunders räkning	56	42
Övriga eventualförpliktelser	6	20
	63	62

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	2017	2016
Ej utnyttjade krediter, beviljade av Catella Bank	2 668	2 366
Investeringsåtaganden	21	48
Övriga åtaganden	7	7
	2 697	2 420

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	2017	2016
Inom 1 år	74	59
Mellan 1 och 5 år	169	118
Mer än 5 år	1	4
	244	180

Leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till 65 mkr (66).

NOT 36 KASSAFLÖDE

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

Mkr	2017	2016
Erhållna räntor	54	46
Betalda räntor	-21	-17
Netto erhållna räntor	33	30

Avstämning av skulder som kommer från Finansieringsverksamheten i kassaflödet:

Mkr	Ingående balans, 1 jan 2017	Kassaflöden	Kostnad förtidsinlös en lån	Låneuppläggningskostnad	Utgående balans, 31 dec 2017
Obligationslån 2012	200	-202	2	0	0
Obligationslån 2017	0	493	1	1	494
Summa	200	291	2	1	494

NOT 37 FÖRVÄRV OCH AVYTTRING AV VERKSAMHETER

Förvärv under 2017

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

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

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

Den sammanlagda köpeskillingen för 60 procent av andelarna i Catella Asia uppgår till 10 mkr och är finansierad med egna medel genom kontant betalning under fjärde kvartalet 2017. Därutöver har Catella haft förvärvsrelaterade utgifter om 2 mkr som belastat rörelseresultatet 2017.

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

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

Mkr	2017
Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	4
Materiella anläggningstillgångar	
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	
Övriga fordringar	0
Likvida medel	8
Uppskjutna skatteskulder	-1
Övriga skulder	-3
Verkligt värde nettotillgångar	8
Innehav utan bestämmande inflytande	0
Goodwill	2
Förvärvade nettotillgångar	10
Oreglerad köpeskillning	0
Kontant reglerad köpeskillning	10
Likvida medel i förvärvat dotterföretag	-8
Förvärvskostnader	2
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	4

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

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

Vidare avyttrades dotterföretaget Catella Trust GmbH till 2IP Institutional Investment Partners Group GmbH under fjärde kvartalet 2017. Dotterbolaget, som ingick i verksamhetsgrenen Asset Management and Banking, genererade under 2017 en mindre förlust. Resultatet från försäljningen uppgick till 3,6 mkr och redovisas i koncernens resultaträkning under övriga finansiella intäkter, se vidare not 14.

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.à.r.l (Ambolt) som är rådgivare till reglerade fonder. Elementum har 2 anställda i Oslo och Ambolt har 1 anställd i Luxemburg.

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 korrigering 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 uppgick till 18 mkr och finansierades 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 uppstod 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.

Mkr	2016
Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	4
Materiella anläggningstillgångar	
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	
Övriga fordringar	5
Likvida medel	6
Uppskjutna skatteskulder	-1
Övriga skulder	-3
Verkligt värde nettotillgångar	11
Innehav utan bestämmande inflytande *	0
Goodwill	8
Förvärvade nettotillgångar	18
Oreglerad köpeskillning	
Kontant reglerad köpeskillning	18
Likvida medel i förvärvat dotterföretag	-6
Förvärvskostnader	1
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	14

* 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 gjordes under 2016.

NOT 38 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Extra bolagsstämma i Catella AB

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

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

Aktieförvärv i IPM BV genomfört

Catella genomförde per den 5 februari 2018 tilläggsförvärvet om cirka 13 procent av aktierna i IPM B.V. Affären baserades på ett bolagsvärde i IPM AB på cirka två miljarder kronor och köpeskillingen uppgick till 198,5 miljoner kronor. Tilläggsköpeskillning kommer att utgå med motsvarande 50 procent av de överlätna aktiernas andel i IPM AB:s nettovinst för räkenskapsåret 2017. Catellas indirekta och direkta ägande i IPM AB uppgår efter transaktionen till 60,6 procent.

Catella genomför strategisk översyn av kortinlösenverksamheten inom Banking

Catella har beslutat att inleda en strategisk översyn av kortinlösenverksamheten. Med anledning av detta kommer kundportföljen att reduceras och strategiska alternativ utvärderas i förhållande till resterande kundportfölj. Intäkter inom kortinlösenverksamheten förväntas minska med cirka 70 miljoner kronor på årsbasis med start i slutet av första kvartalet 2018. Som en konsekvens av den strategiska översynen har nedskrivning skett av goodwill om 20 miljoner kronor och andra immateriella tillgångar om 33 miljoner kronor per 31 december 2017 inom affärsområdet Banking.

Catella har accepterat ett bud avseende delar av låneportföljen

Catella har under februari accepterat ett villkorat bud avseende Låneportföljerna Ludgate och Minotaure uppgående till totalt 80 miljoner kronor. Med anledning av det accepterade budet redovisar Catella en positiv värdejustering om 19 miljoner kronor per 31 december 2017.

Villkorat aktieköpsavtal i APAM Ltd

Catella har i mars 2018 undertecknat ett aktieköpsavtal om att förvärva aktiemajoriteten i fastighetsinvesterings- och asset management rådgivaren APAM Ltd. Förvärvet avser 75 procent av aktierna till ett pris motsvarande 18 miljoner pund. En ej återbetalningsbar delbetalning av köpeskillingen på 2,7 miljoner pund erlades vid undertecknandet. Förvärvet förväntas genomföras under andra halvan av 2018 efter myndighetsgodkännande av CSSF.

Valutasäkring

Catella har för avsikt att under maj månad ingå avtal med kreditinstitut om att påbörja valutasäkring. Säkringen ingås för att reducera valutarisken i Catellas nettoexponeringar i euro. Catella har för avsikt att tillämpa säkringsredovisning enligt IFRS 9 från det tillfälle då valutasäkringen av nettoexponeringen ingås.

NOT 39 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närstående relationer

Närstående relationer med betydande inflytande innefattar Catella styrelseledamöter och koncernledning, inklusive familjemedlemmar, samt företag där dessa personer har styrelseuppdrag eller positioner som ledande befattningshavare och/eller har betydande aktieinnehav. För ledande befattningshavares deläggande i Catella samt i dotterbolag, se not 11.

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

Transaktioner med närstående

2017

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

Catellas tyska dotterföretag Catella Project Management GmbH driver fastighetsutvecklingsprojektet inom intressföretaget Nordic Seeding GmbH. Under 2017 har Catella Project Management GmbH fakturerat Nordic Seeding GmbH totalt 44 mkr för utförda tjänster enligt gällande avtal. Ingen del av intäkten har eliminerats i Catellas koncernresultaträkning då intressföretaget faller utanför Catellas intressegemenskap.

2016

Under 2016 gjorde Catella tilläggsinvesteringar om 25 mkr i intressföretaget Nordic Seeding GmbH. Catella hade 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.

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. Rapportering och ansvarigt institut är Catella Bank S.A.

I januari 2018 meddelade CSSF att ytterligare fyra mindre koncernföretag, Catella Asset Management AS, Elementum Asset Management AS, Ambolt Advisors Sarl och IPM Informed Portfolio Management UK Ltd, ska ingå i den konsoliderade situationen från och med 31 december 2017. Vilka koncernföretag som för närvarande ingår respektive inte ingår i konsoliderad situation framgår av not 20 Innehav i dotterföretag och intresseföretag. Diskussioner pågår med CSSF avseende rapportering och andra frågeställningar tillämpliga för den konsoliderade situationen vilka skulle kunna leda till att hela eller merparten av koncernen anses utgöra en konsoliderad situation. Eventuella effekter av en utökad konsoliderad situation utöver de bolag som nämns ovan har analyserats och beräkningarna visar att koncernen även i sin helhet skulle uppfylla kravet på miniminivå för kapitalbasen.

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

Enligt Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag ska koncernräkenskaper upprättas för en konsoliderad situation. Catella tillämpar detta krav genom de upplysningar som lämnas i denna not om den konsoliderade situationens räkenskaper enligt ÅRKL. Vid upprättande av dessa räkenskaper har redovisningsprinciper enligt not 2 tillämpats, vilka överensstämmer med ÅRKL. I övrigt hänvisas till Catellas koncernräkenskaper och not 1–39 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	2017	2016
	jan–dec	jan–dec
Nettoomsättning	1 694	1 392
Övriga rörelseintäkter	15	11
Totala intäkter	1 709	1 403
Uppdragskostnader och provisioner	-454	-379
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner	1 256	1 024
Rörelsekostnader	-926	-823
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	330	201
Jämförelsestörande poster	-53	0
Rörelseresultat	277	201
Finansiella poster - netto	407	253
Resultat före skatt	684	454
Bokslutsdispositioner	0	2
Skatt	-72	-122
Årets resultat	612	334
Resultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	520	249
Innehav utan bestämmande inflytande	92	85
	612	334
Medelantal anställda	343	335

Finansiell ställning i sammandrag

Mkr	2017	2016
	31 dec	31 dec
Anläggningstillgångar	1 921	1 672
Omsättningstillgångar	4 264	3 532
Summa tillgångar	6 185	5 204
Eget kapital	2 011	1 497
Skulder	4 174	3 707
Summa eget kapital och skulder	6 185	5 204

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	2017	2016
	31 dec	31 dec
Kärnprimärkapital	1 111	725
Övrigt primärkapital	0	0
Supplementärkapital	0	0
Kapitalbas	1 111	725
Totalt riskvägt exponeringsbelopp	5 708	4 440

Kapitalkrav och buffertar

Kapitalkrav Pelare 1	2017	2016
varav kapitalkrav för kreditrisk	259	196
varav kapitalkrav för marknadsrisk	71	64
varav kapitalkrav för operativ risk	126	96
varav kapitalkrav för kreditvärdighetsjusteringsrisk	0	0

Kapitalkrav Pelare 2	184	100
Institutsspecifika buffertkrav	200	129
Intern buffert	57	44
Totalt kapitalkrav och buffertkrav	898	629

Kapitalöverskott efter totalt kapitalkrav och buffertkrav	212	96
Kapitalöverskott efter regulatoriska kapitalkrav och buffertkrav	269	141

Kapitalrelationer, % av totalt riskvägt exponeringsbelopp	2017	2016
	31 dec	31 dec
Kärnprimärkapitalrelation	19,5	16,3
Primärkapitalrelation	19,5	16,3
Total kapitalrelation	19,5	16,3

Kapitalkrav och buffertar, % av totalt riskvägt exponeringsbelopp

Kapitalkrav Pelare 1	8,0	8,0
Kapitalkrav Pelare 2	3,2	2,3
Institutsspecifika buffertkrav	3,5	2,9
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5	2,5
varav krav på kontracyklisk kapitalbuffert	1,0	0
Intern buffert	1,0	1,0
Totalt kapitalkrav och buffertkrav	15,7	14,2

Kapitalöverskott efter totalt kapitalkrav och buffertkrav	3,7	2,2
Kapitalöverskott efter regulatoriska kapitalkrav och buffertkrav	4,7	3,2

Catella ABs konsoliderade situation uppfyller kravet på miniminivå för kapitalbasen. Beräkningar av kapitaltäckning har även gjorts för det fall att merparten eller hela koncernen skulle anses utgöra en konsoliderad situation. Dessa beräkningar visar att koncernen i sin helhet skulle uppfylla kravet på miniminivå för kapitalbasen.

Kapitalbas, mkr	31 dec	31 dec
<i>Kärnprimärkapital</i>		
Aktiekapital och överkursfond	399	399
Ej utdelade vinstmedel och övriga reserver	1 612	1 097
<i>Avgår:</i>		
Immateriella tillgångar	-298	-317
Prisjusteringar	-31	-27
Uppskjutna skattefordringar	-68	-67
Kvalificerade innehav utanför den finansiella sektorn	-51	-
Positiva resultat som inte är verifierade eller fastställda av årsstämman	-329	-334
Övriga avdrag	-123	-27
Summa kärnprimärkapital	1 111	725
Övrigt primärkapital	-	-
Supplementärkapital	-	-
Kapitalbas	1 111	725

Mkr	2017		2016	
	31 dec	31 dec	31 dec	31 dec
Specifikation riskvägt exponeringsbelopp och kapitalkrav Pelare I	Riskvägt exp.belopp	Kapitalkrav Pelare I	Riskvägt exp.belopp	Kapitalkrav Pelare I
Kreditrisk enligt schablonmetoden				
Exponeringar mot institut	584	47	451	36
Exponeringar mot företag	850	68	480	38
Exponeringar mot hushåll	3	0	123	10
Exponeringar säkrade genom panträtt i fast egendom	244	20	286	23
Fallerande exponeringar	295	24	277	22
Poster förknippade med särskilt hög risk	169	13	134	11
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	3	0	3	0
Exponeringar mot företag för kollektiva investeringar (fond)	15	1	16	1
Aktieexponeringar	340	27	129	10
Övriga poster	741	59	548	44
	3 242	259	2 446	196
Marknadsrisk				
Ränterisk	0	0	0	0
Valutakursrisk	893	71	795	64
	893	71	795	64
Operativ risk enligt basmetoden	1 570	126	1 199	96
Kreditvärdighetsjusteringsrisk	3	0	0	0
Totalt	5 708	457	4 440	355

Enligt CSSF föreskrifter ska en rapport om utvärdering av nuvarande och framtida risker samt kapital- och likviditetssituation, ICLAAP, levereras till myndigheten minst en gång om året. Styrelsen i Catella Bank godkände den 28 mars 2018 uppdaterad ICLAAP för den konsoliderade situationen och vilken har överlämnats till CSSF.

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 ESMA's (European Securities and Markets Authority – Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures). I korthet är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat

i IFRS. För att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av koncernens utveckling redovisar Catella vissa nyckeltal som inte definieras i IFRS. Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar en analys av koncernens utveckling. Dessa tilläggsuppgifter är komplimenterande 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 förvärsrelaterade immateriella tillgångar dividerat med totala intäkter för perioden.	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av lönsamheten i Bolaget.
Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (EBITDA)	Resultat före räntenetto, skatt och avskrivningar	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av lönsamheten i Bolaget.
Soliditet	Eget kapital dividerat med totala tillgångar.	Måttet används för att Catella betraktar det som relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Catellas finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.
Räntetäckningsgrad	Resultat före skatt med återläggning av räntekostnader och justering för förändringar i verkligt värde på finansiella tillgångar, dividerat med räntekostnader	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets förmåga att täcka räntekostnader.
Sysselsatt kapital	Icke räntebärande anläggningstillgångar och omsättningstillgångar med avdrag för icke räntebärande lång- och kortfristiga skulder.	Måttet åskådliggör Bolagets sysselsatta kapital.
Nettoskuld/Nettokassa	Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minskat med räntebärande finansiella tillgångar inklusive likvida medel och investeringar i låneportföljer. Är detta belopp negativt benämns det nettokassa.	Måttet åskådliggör Bolagets förmåga att betala tillbaka räntebärande skulder med räntebärande tillgångar inklusive likvida medel.
Kassaflöde per aktie	Årets kassaflöde dividerat med antal aktier i slutet av perioden.	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av kassaflödet representerat av en aktie.
Utdelning per aktie	Utdelning dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets utdelning över tid.
Direktavkastning, %	Utdelning per aktie dividerat med priset per aktie vid periodens slut.	Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av årets utdelning i förhållande till priset per aktie.
Vinstmarginal	Periodens resultat dividerat med totala intäkter för perioden.	Måttet åskådliggör lönsamheten oavsett skattesats för bolagsskatt.
Price/Earnings (P/E)	Börsvärdet för samtliga aktier vid periodens slut dividerat med årets resultat.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för prissättningen av Bolagets aktie i förhållande till liknande bolag på aktiemarknaden.
Price/Book (P/B)	Börsvärdet för samtliga aktier vid periodens slut dividerat med eget kapital.	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för prissättningen av Bolagets aktie i förhållande till liknande bolag på aktiemarknaden.
EV/EBITDA	Enterprise Value dividerat med EBITDA	Bolaget anser att nyckeltalet ger investerare en bättre förståelse för prissättningen av Bolagets aktie i förhållande till liknande bolag på aktiemarknaden.

Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS	Beskrivning	Orsak till användning av mått
Antal anställda vid 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 värdedrivare 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

KONCERNEN	2017 okt-dec	2017 jul-sep	2017 apr-jun	2017 jan-mar	2016 okt-dec	2016 jul-sep	2016 apr-jun	2016 jan-mar	2015 okt-dec	2015 jul-sep	2015 apr-jun	2015 jan-mar	2014 okt-dec	2014 jul-sep	2014 apr-jun	2014 jan-mar
Periodens resultat, mkr *	67	59	33	33	37	35	182	17	122	38	48	35	96	21	85	15
Eget kapital, mkr *	1 729	1 628	1 577	1 597	1 563	1 534	1 484	1 333	1 319	1 233	1 177	1 151	1 164	1 041	1 027	920
Räntabilitet på eget kapital, %	12	10	9	19	19	26	27	18	20	19	18	22				

CORPORATE FINANCE	2017 okt-dec	2017 jul-sep	2017 apr-jun	2017 jan-mar	2016 okt-dec	2016 jul-sep	2016 apr-jun	2016 jan-mar	2015 okt-dec	2015 jul-sep	2015 apr-jun	2015 jan-mar	2014 okt-dec	2014 jul-sep	2014 apr-jun	2014 jan-mar
Periodens resultat, mkr *	29	15	0	-1	11	11	36	-8	32	13	16	-15	42	5	16	-9
Eget kapital, mkr *	120	90	78	177	254	237	222	206	213	183	171	187	206	144	143	138
Räntabilitet på eget kapital, %	30	15	11	26	22	34	37	28	24	31	28	30				

ASSET MANAGEMENT AND BANKING	2017 okt-dec	2017 jul-sep	2017 apr-jun	2017 jan-mar	2016 okt-dec	2016 jul-sep	2016 apr-jun	2016 jan-mar	2015 okt-dec	2015 jul-sep	2015 apr-jun	2015 jan-mar	2014 okt-dec	2014 jul-sep	2014 apr-jun	2014 jan-mar
Periodens resultat, mkr *	30	53	48	38	43	27	158	24	66	14	18	44	26	5	20	19
Eget kapital, mkr *	931	967	941	898	859	855	789	649	620	686	660	676	639	651	575	545
Räntabilitet på eget kapital, %	18	20	18	33	34	38	39	19	22	15	15	15				

* Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Begrepp

Upplåning

Lån från kreditinstitut.

Låneskulder

Lån från icke kreditinstitut.

WACC

Weighted Average Cost of Capital (Vägd genomsnittlig kapitalkostnad).

EV

Enterprise Value (bolagsvärde)

Valutakurser

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

Valutakurser 2017

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
CHF	8,669	8,428
DKK	1,295	1,323
EUR	9,633	9,850
HKD	1,096	1,053
GBP	10,990	11,105
NOK	1,033	1,001

Valutakurser 2016

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
CHF	8,688	8,911
DKK	1,272	1,287
EUR	9,470	9,567
GBP	11,566	11,179
NOK	1,020	1,054

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2017	2016
		jan–dec	jan–dec
Nettoomsättning		11,1	9,1
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0
		11,2	9,2
Övriga externa kostnader	43	-26,8	-29,7
Personalkostnader	44	-36,2	-30,4
Avskrivningar		0,0	0,0
Övriga rörelsekostnader		0,0	0,0
Rörelseresultat		-51,9	-51,0
Resultat från andelar i koncernföretag *	45	190,0	0,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	46	0,0	6,7
Räntekostnader och liknande resultatposter	47	-18,6	-9,9
Finansiella poster		171,4	-3,0
Resultat före skatt		119,5	-54,0
Bokslutsdispositioner	48	0,0	39,0
Skatt på årets resultat	49	0,9	0,0
Årets resultat		120,4	-15,0

*Resultat från andelar i koncernföretag inkluderar anteciperad utdelning från dotterföretag om 100 mkr vilket avviker från Moderbolagets resultaträkning i bokslutskommunikén 2017.

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2017	2016
		jan–dec	jan–dec
Årets resultat		120,4	-15,0
Övrigt totalresultat			
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		0,0	0,0
Summa totalresultat för året		120,4	-15,0

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2017	2016
		jan–dec	jan–dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		119,5	-54,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		0,0	0,0
Utdelning från dotterföretag	45	-190,0	-
Finansiella poster		0,8	-6,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-69,6	-59,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		-54,0	61,1
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		1,6	11,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-122,1	12,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0,0	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	1,3
Upptagna lån		493,2	-
Amortering av lån		-202,0	-
Erhållna koncernbidrag		39,0	29,4
Utdelning från dotterföretag		90,0	5,7
Utdelning		-65,5	-49,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		354,7	-12,7
Årets kassaflöde		232,6	-0,1
Likvida medel vid årets början		31,3	31,3
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
Likvida medel vid årets slut		263,9	31,3

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2017	2016
		31 dec	31 dec
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		0,0	0,1
Andelar i koncernföretag	50	654,1	519,1
Uppskjutna skattefordringar	51	19,8	18,9
		673,9	538,1
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		146,8	164,9
Skattefordringar		0,0	0,0
Övriga kortfristiga fordringar		1,4	3,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,5	2,5
Likvida medel		263,9	31,3
		414,7	202,0
Summa tillgångar		1 088,6	740,1

EGET KAPITAL OCH SKULDER

	2017	2016
Eget kapital	52	
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	163,7	163,7
Reservfond	249,9	249,9
	413,6	413,6

Fritt eget kapital

	2017	2016
Överkursfond	40,0	50,9
Balanserad vinst	0,0	69,5
Årets resultat	120,4	-15,0
	160,4	105,4

Summa eget kapital

	574,0	519,0
--	--------------	--------------

Skulder

	2017	2016
Långfristiga låneskulder	53	494,0
	494,0	0,0

Kortfristiga skulder

	2017	2016
Leverantörsskulder	3,8	6,3
Skulder till koncernföretag	0,5	0,2
Skatteskulder	-	-
Övriga kortfristiga skulder	53	0,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	54	15,9
	20,6	221,0

Summa skulder

	514,6	221,0
--	--------------	--------------

Summa eget kapital och skulder

	1 088,6	740,1
--	----------------	--------------

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Not 53	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst	
Eget kapital 1 januari 2016		163,5	249,9	49,8	122,7	581,8
Vinstdisposition					-4,1	0,0
Utdelning					-49,1	-49,1
Årets totalresultat för januari–december 2016						
Årets resultat						-15,0
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0
Årets totalresultat						-15,0
Nyemission		0,2		1,1		1,3
Eget kapital 31 december 2016		163,7	249,9	50,9	69,5	519,0
Vinstdisposition				-10,9	-4,0	0,0
Utdelning					-65,5	-65,5
Årets totalresultat för januari–december 2017						
Årets resultat						120,4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0
Årets totalresultat						0,0
Eget kapital 31 december 2017		163,7	249,9	40,0	0,0	574,0

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.

Anticiperad utdelning

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

Leasingavtal

Moderbolaget redovisar samtliga leasingavtal som operationella leasingavtal.

Finansiella instrument

Med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas finansiella tillgångar eller skulder inte till verkligt värde. Finansiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella 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	2017	2016
PwC		
Revisionsuppdraget *	0,8	0,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster **	2,3	5,5
Summa	3,1	6,0

Total kostnad är till moderbolagets revisorer PricewaterhouseCoopers AB.

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

** Övriga tjänster avser bland annat arvode för rådgivning och granskning av Long Form Report 2016 för Catellas konsoliderade situation.

Operationella leasingavtal inklusive hyra

Mkr	2017	2016
Årets kostnad för operationella leasingavtal inkl hyra uppgår till	2,6	2,1

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

Förfaller till betalning inom ett år	2,8	2,4
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	3,2	1,1
Förfaller till betalning senare än fem år	-	-
Summa	6,0	3,5

NOT 44 PERSONAL

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Mkr	2017		2016	
	Löner och andra ersättningar (varav pensionskostnader)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav pensionskostnader)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelse	2,3	0,2	2,1	0,3
	(0,0)	(0,0)	(0,0)	(0,0)
Verkställande direktör	4,3	2,3	4,1	2,2
	(2,0)	(0,9)	(1,8)	(0,9)
Övriga anställda, Sverige	16,1	7,8	12,9	6,0
	(6,8)	(2,7)	(5,6)	(1,9)
Summa	22,7	10,2	19,1	8,4
	(8,9)	(3,6)	(7,3)	(2,7)

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	2017		2016	
	Totalt	varav kvinnor	Totalt	varav kvinnor
VD och ledande befattningshavare	2	-	2	-
Övriga anställda	7	3	7	3
Summa	9	3	7	3

NOT 45 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Mkr	2017	2016
Utdelning	90	-
Anticiperad utdelning	100	-
Resultat vid likvidation av dotterföretag	-	0
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-	-
Summa	190,0	0,3

NOT 46 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Mkr	2017	2016
Räntor	0,0	6,6
Valutakursvinster	0,0	0,1
Summa	0,0	6,7

Av ränteintäkter och liknande resultatposter är 0,0 mkr (6,7) koncerninternerna.

NOT 47 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Mkr	2017	2016
Räntor	-15,3	-9,3
Låneuppläggningskostnader	-3,3	-0,7
Valutakursförluster	-0,1	-
Summa	-18,6	-9,9

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

NOT 48 BOKSLUTSDISPOSITIONER

Mkr	2017	2016
Erhållna koncernbidrag	-	39,0
Summa	0,0	39,0

NOT 49 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Mkr	2017	2016
Uppskjuten skattekostnad/intäkt avseende skattemässiga underskottsavdrag	0,9	-
Uppskjuten skattekostnad/intäkt avseende temporära skillnader	-	-
Summa	0,9	0,0

Årets skattemässiga underskott uppgår till -72,7 mkr (-50,6). Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till 168 mkr (96). I enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd om inkomstskatter (BFNAR 2001:1) redovisas i bolagets balansräkning en uppskjuten skattefordran om 19,8 mkr (18,0) hänförlig till dessa underskottsavdrag. Beloppen baseras på en bedömning av bolagets framtida nyttjande av de skattemässiga underskottsavdragen. Underskottsavdragen har obegränsad livslängd, se även not 51.

NOT 50 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bolag	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Antal andelar	Bokfört värde, Mkr	
				2017	2016
Catella Holding AB	100%	100%	1 000	654,1	519,1
Summa				654,1	519,1

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

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

Andelar i koncernföretag	2017	2016
Ingående bokfört värde	519,1	523,2
Lämnade aktieägartillskott	135,0	-
Nedskrivningar	-	-
Likvidation	-	-4,1
Utgående bokfört värde	654,1	519,1

Nedskrivningar redovisas i not 45 Resultat från andelar i koncernföretag.

NOT 51 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRNINGAR

Uppskjuten skattefordran avser värdering av Bolagets skattemässiga underskott som bedöms kunna avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Se även not 49.

Bolag	2017	2016
Ingående bokfört värde	18,9	18,9
Under året använt underskott	-	-
Värdoförändring till följd av ändrad bedömning av underskottsavdrag	0,9	-0,5
Värdoförändring till följd av tillkommande temporära skillnader	-	0,5
Utgående bokfört värde	19,8	18,9

NOT 52 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2017 till 163,7 mkr (163,7) fördelat på 81 848 572 aktier (81 848 572). Kvotvärde per aktie är 2. Aktiekapitalet är fördelat på två aktieslag med olika röstvärde; 2 530 555 A-aktier, med fem röster per aktie, och 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 2017 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 2017.

Moderbolaget har per 31 december 2017 totalt 7 000 000 utestående teckningsoptioner (7 000 000), dessa beskrivs ytterligare i not 12.

Styrelsen har inte något bemyndigande, vare sig för återköp eller emission av aktier. Inga aktier innehas av bolaget självt eller av dess dotterbolag.

Aktieägare med mer än 10 procent av rösterna

Huvudaktieägare per den 31 december 2017 var Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående) med 49,8 procent (49,8) av kapitalet och 49,1 procent (49,1) av rösterna följt av Swedbank Robur fonder med ett innehav på 6,1 procent (0,0) av kapitalet och 6,3 procent (0,0) av rösterna. Tredje största ägare var Strawberry Capital AS med 4,4 procent (0,0) av aktiekapitalet och 4,6 procent (0,0) av rösterna.

Utdelning

Styrelsen föreslår en utdelning på 1,00 kr per A- och B-aktie lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2017. För räkenskapsåret 2016 lämnades en utdelning på 0,80 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 överförs 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	2017	2016
Obligationslån	494,0	199,6
	494,0	199,6
Avgår: långfristig del	-494,0	-
Kortfristig del	0,0	199,6

I september 2012 emitterade Catella AB (publ) ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr med förfall i september 2017. I juni 2017 emitterade Catella AB (publ) ett nytt femårigt icke säkerställt obligationslån om 500 mkr, med ett rambelopp om 750 mkr, i syfte att refinansiera det äldre obligationslånet (inklusive återköp), tillföra Catella ytterligare likviditet för den löpande verksamheten samt för att fortsätta expansionen och möjliggöra framtida förvärv. I juli 2017 utnyttjade Catella AB (publ) sin rätt att förtidsinlösa obligationslånet med förfall i september 2017. Obligationen löstes till ett belopp motsvarande 101 procent av nominellt belopp jämte upplupen obetald ränta.

Den nya obligationen är sedan 9 augusti 2017 noterad på NASDAQ Stockholm och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 400 punkter. Det äldre obligationslånet löpte med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter.

Finansieringen är vidare villkorad av nyckeltal (lånekovenanter) baserad på finansiell ställning. Dessa har uppnåtts såväl under året som per 31 december 2017.

NOT 54 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2017	2016
Semesterlöneskuld	1,3	1,2
Upplupna löner	8,7	8,8
Sociala avgifter	3,3	3,2
Upplupna räntekostnader	0,8	0,3
Upplupna revisionsarvodena	0,3	0,2
Upplupna styrelsearvodena	0,6	0,4
Övriga poster	0,9	0,5
Summa	15,9	14,6

NOT 55 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Per den 31 december 2017 fanns inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

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 2017 har flera transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag skett. Catella AB (publ) har tillhandahållit ett antal koncerninterna tjänster till flertalet dotterbolag för vilka marknadsmässigt pris har erlagts. Därutöver har moderbolaget erhållit utdelning från dotterbolaget Catella Holding AB.

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

För ställda säkerheter och eventalförpliktelser till förmån för dotterbolag hänvisas 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 förfalltidpunkt finns för de koncerninterna lånen.

Valutarisk

Inga fordringar och skulder i utländsk valuta fanns per 31 december 2017.

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	39 969 392
Balanserat resultat	0
Årets resultat	120 437 575
	160 406 967

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

Kr	
att utdelning till aktieägarna lämnas med 1,00 kr per aktie, totalt	81 848 572
att i ny räkning överförs (varav 39 969 392 till överkursfond)	78 558 395
	160 406 967

Utbetalning av utdelning föreslås ske den 4 juni 2018.

Under våren 2018 har samtliga optionsinnehavare valt att lösa in sina teckningsoptioner mot 2 266 666 nya B-aktier i Catella AB och 66 667 teckningsoptioner i eget förvar har förfallit utan utnyttjande. Antalet aktier i Catella AB kommer därmed att öka från 81 848 572 vid årets slut till 84 115 238 vid avstämningsdagen den 30 maj 2018.

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 28 maj 2018.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören Stockholm den 25 april 2018.

Johan Claesson
Styrelseordförande

Johan Damne
Styrelseledamot

Joachim Gahm
Styrelseledamot

Anna Ramel
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Knut Pedersen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 april 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Catella AB,
org nr 556079-1419

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB för år 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 71–123 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 2017 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 2017 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.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

VÅR REVISIONSANSATS

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och

bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision av Catella för utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Vår granskning innefattar bland annat

- För de största rapporterade enheterna i Sverige, Baltikum, Danmark, Finland, Frankrike, Luxemburg och Tyskland inklusive moderbolaget och konsolideringen, har vi granskat årsboks slutet, utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten per den 30 september samt utfört en bedömning av nyckelkontroller avseende finansiell rapportering utifrån Catellas ramverk; och
- För övriga enheter genomförs analytiska granskningsinsatser i samband med granskning av konsolideringen samt, där föreskrivs, lagstadgad revision. Den lagstadgade revisionen har i de flesta fall slutförts innan revisionsberättelsen undertecknats för koncernen.

Utöver vad som ovan beskrivits har huvudansvarig revisor och medlem i koncernrevisionsteamet under året besökt verksamheterna i Tyskland och Luxemburg i syfte att skapa en förståelse för verksamheterna i landet och förstå rutiner och kontroller för att utvärdera efterlevnaden av Catellas ramverk för intern kontroll samt att göra en översiktlig genomgång av verksamhetens finansiella 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 tillgångar och åtaganden inom Catella Bank, värdering av de värdepapperiserade låneportföljerna samt Nordic Light Fund. Dessa områden, samt löner och andra personalrelaterade kostnader beskrivs närmare nedan under avsnittet Särskilt betydelsefulla områden.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av tillgångar och åtaganden inom Catella Bank

Vi hänvisar till Förvaltningsberättelsen och noterna: 4 Viktiga uppskattningar och 18 Immateriella tillgångar

En stor del av koncernens totala tillgångar åtaganden är hänförliga till verksamhetsgrenen Asset Management and Banking. En väsentlig del av Asset Management and Banking utgörs av Catella Bank inom affärsområdet Banking. Per 31 december 2017 motsvarar tillgångarna inom Asset Management and Banking 80% av koncernens totala tillgångar och 90% av koncernens totala skulder.

Som bolaget beskrivit i Förvaltningsberättelsen redovisar affärsområdet Banking ett negativt rörelseresultat. Vidare har Catella har inlett en strategisk översyn av Catella Banks korttrörelse med hänsyn till bland annat ändringar i avtal med Visa. Som en konsekvens av den strategiska översynen redovisar koncernen nedskrivningar av Goodwill om 20 mkr och andra immateriella tillgångar om 33 mkr per 31 december 2017. Nedskrivningarna om totalt 53 mkr redovisas som jämförelsestörande poster i koncernens resultaträkning. Inga andra omstruktureringsserviser eller andra effekter av den strategiska översynen har redovisats per årsbokslutet. Med anledning av Catella Banks väsentliga del av koncernens storlek och dess effekter på den finansiella rapportering utgör värderingen av tillgångar och åtaganden inom Catella Bank ett särskilt betydelsefullt område i revisionen

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vi har i vår revision fokuserat på granskning av Catella Banks finansiella rapportering. Vi har därutöver följt upp utvecklingen och den strategiska översynen inom Catella Bank. Detta i syfte att utvärdera dess påverkan på redovisade tillgångar samt eventuella åtaganden. Som del av denna granskning har vi bland annat genomfört följande insatser:

- En substansgranskningssats för att fastställa den finansiella rapporteringen.
- Revisionsteamet har haft möten med ansvariga för Catella Banks finansiella rapportering där viktiga antaganden och bedömningar diskuterats främst relaterat till värderingen av immateriella tillgångar och åtaganden.
- Granskat Catellas årliga nedskrivningstest av Goodwill, vilken beskrivs i not 18. Denna har i all väsentlighet utförts genom att pröva väsentliga antaganden samt utvärdera informationen som använts i beräkningarna. Detta omfattar främst antaganden om framtida kassaflöden och diskonteringsränta (WACC). Vi har också bedömt huruvida den modell som Catella använt är i enlighet med IFRS.
- Bedömning av effekter på andra redovisade immateriella tillgångar samt eventuella åtaganden av den strategiska översynen.

Värdering av tillgångar och åtaganden i en verksamhet under omstrukturering baseras på bedömningar och är till sin natur behäftade med en inneboende osäkerhet. Framtida åtgärder, beslut och utfall eventuellt leda till ytterligare nedskrivningsbehov och reserveringar. Vi har som ett resultat av vår granskning inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till revisionsutskottet.

Värdering av värdepapperiserade låneportföljer 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 2017 är värdet på Catellas värdepapperiserade låneportföljer 278 mkr och värdet på fondandelarna i Nordic Light Fund 17 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 och värderingen utgör därmed ett särskilt betydelsefullt område i revisionen.

Värderingen av Catellas låneportföljerna baseras således på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden som diskonteras. Värderingsmodellen av portföljerna är komplex. Marknaden för dessa låneportföljer, underordnade värdepapper med säkerhet i tillgångar, är till sin natur illikvid. Många av Catellas investeringar är således illikvida. Som ett resultat av detta inkluderar Catellas värderingsmodell ett antal parametrar som är icke observerbar marknadsdata vilket leder till en väsentlig osäkerhet. Förändringar i de bedömningar som underliggande de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på Catellas låneportföljer i koncernens resultaträkning och rapport över finansiell ställning och en sådan förändring skulle kunna vara väsentlig. Det är inte möjligt att kvantifiera sannolikheten i fall gjorda antaganden skulle vara felaktiga och därmed leda till en felaktig värdering av portföljen.

Avseende diskonteringsräntor fastställer Catella diskonteringsräntorna för de värdepapperiserade låneportföljerna internt och utgår från ett rullande 24-månaders index med icke betygssatta (noninvestment grade) europeiska företagsobligationer som underliggande tillgångar (iTraxx). Diskonteringsräntorna per portfölj har också

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. Dessutom har vi granskat det villkorade bud som Catella accepterade i februari avseende låneportföljerna Ludgate och Minataure om totalt 81 mkr, vilket överensstämmer med bokfört värde. 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 betygssatta 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

fastställt 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.

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 2017 uppgick till 941 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 lönehandlingen 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 ersättningen skall fördelas över tid. Även detta bedöms öka komplexiteten och den inneboende risken för fel i lönehandlingen.

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

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-47, 54-58 och 68-70. 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.

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 Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansv.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Catella AB för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda 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 revisionsssed 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 Revisorsinspektionens webbplats:

www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

PricewaterhouseCoopers AB utsågs till Catella ABs revisor av bolagsstämman den 29 maj 2017 och har varit bolagets revisor sedan 25 maj 2011.

Stockholm den 25 april 2018
PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor



Catella AB (publ)

Box 5894, 102 40 Stockholm | Besök: Birger Jarlsgatan 6
Org nr 556079-1419 | Bolagets säte är Stockholm, Sverige
Telefon 08-463 33 10 | info@catella.se

catella.com