



Bokslutskommuniké

1 januari–31 december 2014

”

Koncernens nettoomsättning exklusive IPM ökade med 32 procent under fjärde kvartalet som en följd av förbättringar inom de flesta av våra verksamheter, framförallt inom rådgivningen.

19 februari 2015

KNUT PEDERSEN

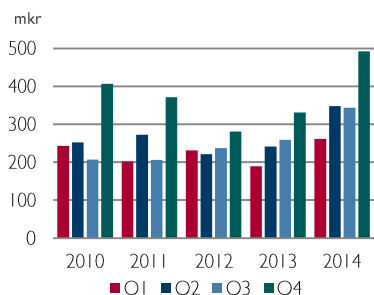
Vd och koncernchef



JANUARI – DECEMBER 2014

Perioden i korthet

KONCERNEN NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

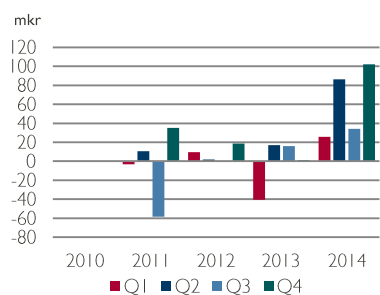


Fjärde kvartalet 2014

OKTOBER–DECEMBER

- Nettoomsättning 492 mkr (331)
- Resultat före skatt 102 mkr (1)
- Resultat efter skatt 102 mkr (-3)
- Resultat per aktie 1,18 kr (-0,04)
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2014 på 0,20 kr (0,00) per A och B aktie

KONCERNEN RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL*



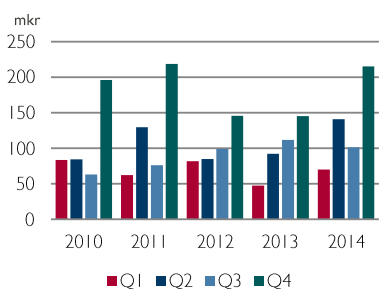
* Exklusive jämförelsetörande poster.

Helåret 2014

JANUARI–DECEMBER

- Nettoomsättning 1 445 mkr (1 020)
- Resultat före skatt 248 mkr (-7)
- Resultat efter skatt 227 mkr (-21)
- Resultat per aktie 2,66 kr (-0,26)
- Eget kapital 1 252 mkr (932)
- Eget kapital per aktie 15,33 kr (11,40)

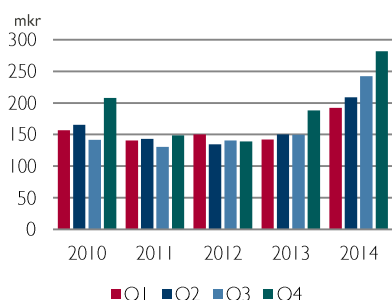
CORPORATE FINANCE NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL



Corporate Finance

- Fjärde kvartalet: nettoomsättning 215 mkr (145) och resultat före skatt 53 mkr (9)
- Fjärde kvartalet: fastighetstransaktionsvolym om 36,1 mdkr (13,0)
- Helåret: nettoomsättning 527 mkr (397) och resultat före skatt 80 mkr (11)
- Helåret: fastighetstransaktionsvolym om 73,1 mdkr (50,3)

KAPITALFÖRVALTNING NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL



Kapitalförvaltning

- Fjärde kvartalet: nettoomsättning 282 mkr (188) och resultat före skatt 40 mkr (7)
- Fjärde kvartalet: förvaltningsvolymerna uppgick vid årets utgång till 122,4 mdkr (52,3), varav IPM 45,4 mdkr (0). Förvaltningsvolymerna, inklusive IPM, ökade med 10,5 mdkr (6,3) och nettoinflödet uppgick till 5,7 mdkr (4,6)
- Helåret: nettoomsättning 925 mkr (630) och resultat före skatt 117 mkr (17)
- Helåret: förvaltningsvolymerna, exklusive IPM:s ingående balans om 42,8 mdkr, ökade med 27,2 mdkr (11,1) och nettoinflödet uppgick till 19,7 mdkr (7,2)

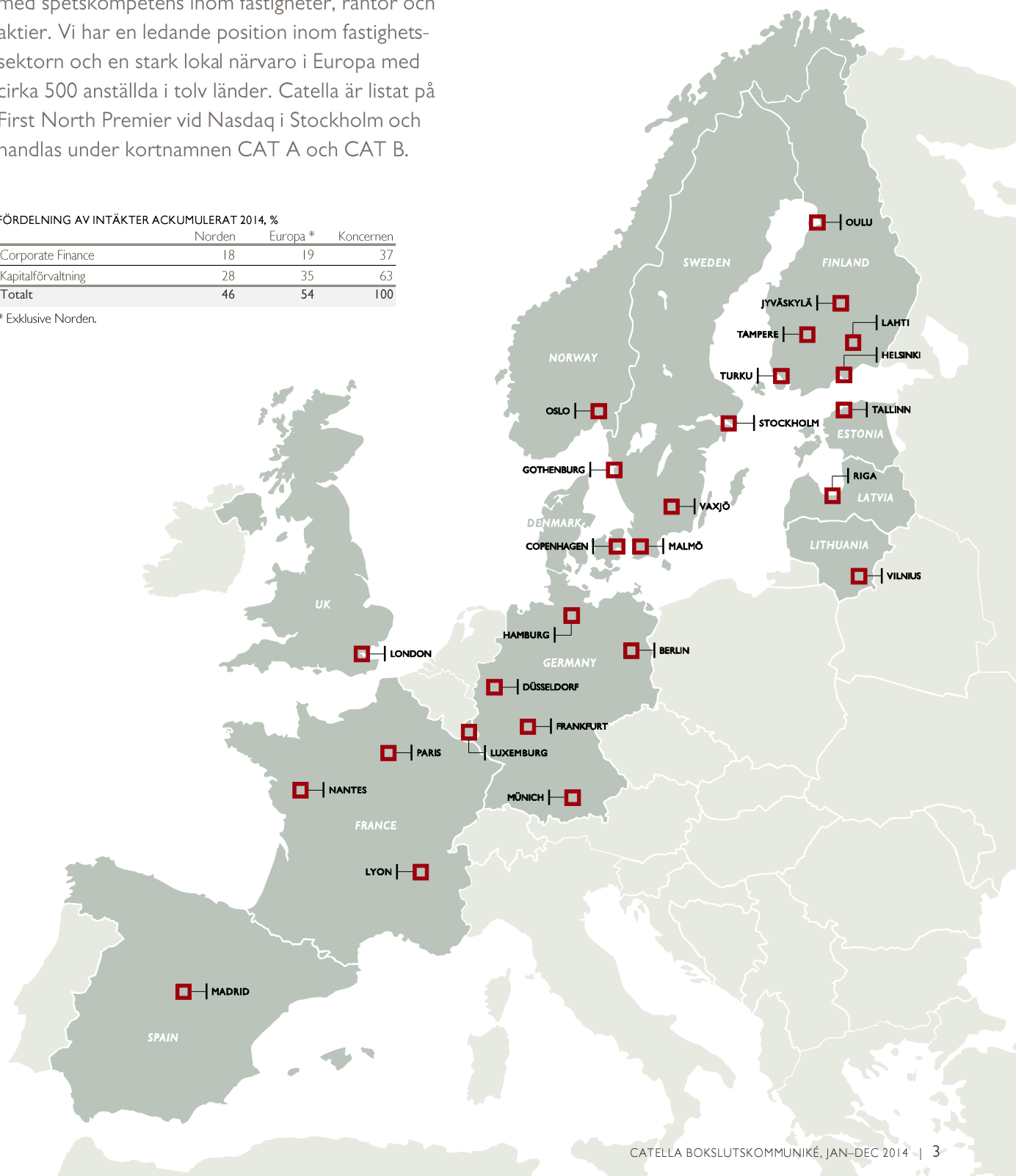
Specialiserad finansiell rådgivning och kapitalförvaltning

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

FÖRDELNING AV INTÄKTER ACKUMULERAT 2014, %

	Norden	Europa *	Koncernen
Corporate Finance	18	19	37
Kapitalförvaltning	28	35	63
Totalt	46	54	100

* Exklusive Norden.



VD-KOMMENTAR

Strukturella förbättringar och gynnsamma marknadsförutsättningar gav god tillväxt

Räntorna i världen är på historiskt låga nivåer. Under det gångna året har vi fått uppleva nya stimulanspaket från centralbanker världen över, med kvantitativa lättnader och fortsatt fallande räntor som följd. I en sådan miljö söker investerare alla former av reala och alternativa tillgångar i hopp om att hitta någon form av avkastning. Mitt i denna miljö verkar Catella. Vårt fokus på fastigheter och kapitalförvaltning medför att verksamheten i stor utsträckning påverkas av avkastningskrav och tillgång på likviditet. Catella påverkas därigenom kraftigt av förändringar i dessa globala skeenden. Samtidigt pågår ett internt arbete med att förändra Catellas struktur och konkurrenskraft, helt oberoende av dessa marknads-krafter, där det handlar om att göra Catella mer robust och lönsamt oavsett hur de yttre förutsättningarna förändras.

Koncernens nettoomsättning exklusive IPM ökade med 32 procent under fjärde kvartalet som en följd av förbättringar inom de flesta av våra verksamheter, framförallt inom rådgivningen. För helåret 2014 ökade vår nettoomsättning med 30 procent, exklusive IPM, vilket främst är en effekt av goda inflöden och förvaltningsresultat samt ökade affärsvolymerna inom bankens kort- och betalningsverksamhet. Resultatförbättringen för koncernen under kvartalet beror främst på den positiva utvecklingen inom vår kort- och betalningsverksamhet samt att IPM ingår i sin helhet. För helåret var det vår svenska fondverksamhet som visade störst förbättring.

Rörelseresultatet inom **verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning**, där både fond- och bankverksamheten ingår, var 38 mkr för fjärde kvartalet jämfört med 7 mkr föregående år. För helåret var rörelseresultatet 112 mkr (15).

Under kvartalet var inflödena till vår fondverksamhet fortsatt goda och under helåret 2014 hade vi ett nettoinflöde på 20 mdkr. Vi har en produktportfölj som är väl positionerad med stort intresse framförallt för våra ränte- och hedgefonder. Totalt bidrog vår fondverksamhet med ett resultat på 40 mkr (26) för det fjärde kvartalet och 152 mkr (84) för helåret.

Bankverksamheten redovisade en vinst på 7 mkr för fjärde kvartalet att jämföra med en förlust på -18 mkr förra året. För helåret blev resultatet -16 mkr (-63). Volymtillväxten inom vår kort- och betalningsverksamhet är fortsatt god med förbättrad lönsamhet som följd. Det sker också en gradvis förbättring inom förmögenhetsförvaltningen även om verksamheten fortfarande går med förlust. Vi börjar dock se positiva effekter av det arbete som gjorts inom banken för att möjliggöra tillväxt.

Rörelseresultatet inom **verksamhetsgrenen Corporate Finance** var 54 mkr (9) för fjärde kvartalet och 79 mkr (11) för helåret. Det fjärde kvartalet är säsongsmässigt starkt inom rådgivningen med många fastighetsaffärer som avslutas innan årsskiftet. Catellas transaktionsvolymerna under fjärde kvartalet 2014 var de högsta på fem år.

Catella har en stark marknadsposition inom fastigheter i Europa och under 2014 var Catella återigen Sveriges ledande fastighetsrådgivare och en av de tre största i Frankrike. Under helåret 2014 ökade Catellas fastighetstransaktionsvolymerna med 43 procent.

När jag tillträdde som vd för ett år sedan påbörjades ett arbete med att skapa en tydlig operativ struktur för att öka vår handlingskraft och lönsamhet. Under året har ett antal strategiska beslut fattats. Det har dels handlat om att säkerställa en stark ledning i flera viktiga dotterbolag, men även om att vända verksamheter som inte tidigare bidragit positivt till resultatet.

Marknadsförutsättningarna har varit gynnsamma under 2014 och det är glädjande att i stort sett alla verksamheter inom Catella nu bidrar med ett positivt resultat. Det återstår dock en hel del arbete för att öka stabiliteten i vår lönsamhet. Detta kommer att ske genom ytterligare satsningar inom de områden där vi ser tillväxt och där Catella redan har en stark position.

Genom att kombinera vårt kunnande inom fastigheter med såväl finansieringsmöjligheter som vår kapitalmarknads-kompetens, kan vi genomföra komplexa projekt som få på marknaden kan erbjuda. Jag ser fram emot att tillsammans med mina medarbetare bygga vidare på det som vi lagt grunden till under 2014.

KNUT PEDERSEN
Vd och koncernchef

KOMMENTARER TILL KONCERNENS UTVECKLING

Banken lönsam och svenska fonder går fortsatt starkt



Fjärde kvartalet 2014

- Nettoomsättningen ökade med 32 procent exklusive IPM
- Fjärde kvartalet säsongsmässigt starkt
- Ny ledning för verksamhetsgrenen Corporate Finance utsedd efter periodens utgång

NYCKELTAL

	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Nettoomsättning, mkr	492	331	1 445	1 020
Rörelseresultat, mkr*	83	5	167	-6
Resultat före skatt, mkr	102	1	248	-7
Antal anställda vid periodens slut	-	-	489	431

* Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster.

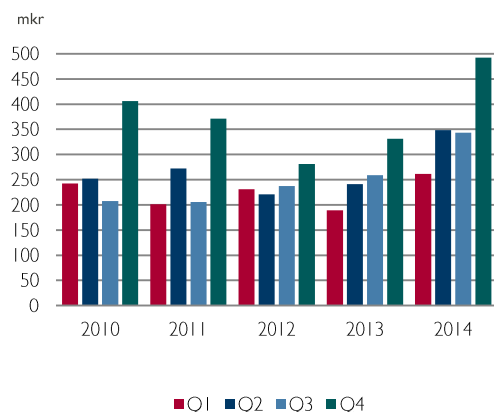
Nettoomsättning och resultat

Fjärde kvartalet 2014

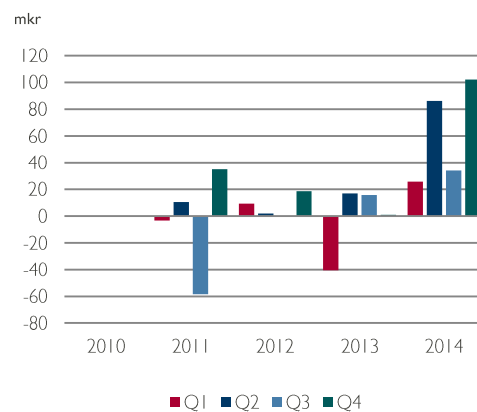
Koncernens nettoomsättning uppgick till 492 mkr (331), varav 215 mkr (145) avser Corporate Finance och 282 mkr (188) avser Kapitalförvaltningen. IPM ingår i verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning från och med tredje kvartalet. Kommentarer kring utvecklingen inom respektive verksamhetsgren finns på sidan 8 och 10.

Koncernens finansnetto uppgick till 21 mkr (-3). I finansnettot ingår ränteintäkter om 7 mkr (6), vilka främst är hänförliga till låneportföljen, samt räntekostnader om 3 mkr (4) hänförliga till Catellas obligationslån. Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i en värdejustering om 15 mkr (-4) vilken främst är hänförlig till låneportföljerna, men även till fondbeståndet i Nordic Light Fund.

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL*



RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL**



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

** Proforma för resultat före skatt finns inte för perioden innan fjärde kvartalet 2010. Resultat före skatt är exkluderat för jämförelsestörande poster.

Avyttring av andelar i Nordic Light Fund och kortfristiga verksamhetsrelaterade investeringar genererade en vinst om 1 mkr (1).

Koncernens resultat före skatt uppgick till 102 mkr (1). Periodens resultat efter skatt uppgick till 102 mkr (-3), motsvarande ett resultat per aktie om 1,18 kr (-0,04).

Helåret 2014

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 445 mkr (1 020).

Koncernens finansnetto uppgick till 88 mkr (5). I finansnettot ingår ränteintäkter om 26 mkr (22) och räntekostnader om 12 mkr (14). Värdering av lång-

fristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i en värdejustering med 69 mkr (3). Avyttring av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar genererade en vinst om 5 mkr (föregående år en förlust om 4 mkr).

Koncernens resultat före skatt uppgick till 248 mkr (-7). Årets resultat efter skatt uppgick till 227 mkr (-21) motsvarande ett resultat per aktie om 2,66 kr (-0,26).

Viktiga händelser under kvartalet

Valberedning inför årsstämman 2015

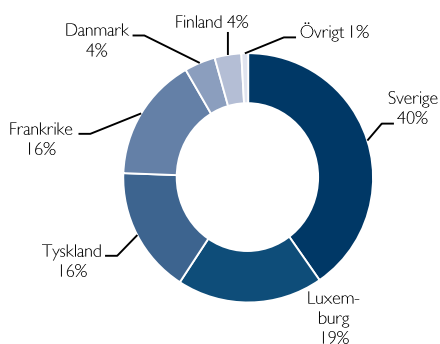
I enlighet med beslut från Catellas årsstämma i maj 2014 om principer för valberedningen utsågs en valberedning för Catella AB inför årsstämman den 21 maj

2015. Valberedningen består av Patrik Tigerschiöld, utsedd av Bure Equity AB och ordförande i valberedningen, Johan Claesson, utsedd av CA Plusinvest AB och styrelseordförande i Catella AB samt Thomas Andersson Borstam, utsedd av TAB Holding AB.

Viktiga händelser efter årets utgång

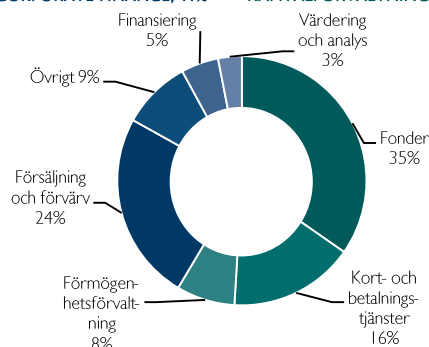
Efter årets utgång utsågs Emmanuel Schreder och Jesper Bo Hansen som ansvariga för verksamhetsgrenen Corporate Finance. Den nya ledningen medför ett ökat fokus på affärsutveckling och samarbete mellan både geografiska områden och tjänsteområden.

NETTOOMSÄTTNING PER LAND Q4 2014, %



NETTOOMSÄTTNING PER VERKSAMHETSGREN Q4 2014, %

CORPORATE FINANCE, 41% KAPITALFÖRVALTNING, 59%



RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN – FJÄRDE KVARTALET 2014 I SAMMANDRAG

	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Totalt	
	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 okt-dec	2013 okt-dec
mkr								
Nettoomsättning	215	145	282	188	-4	-2	492	331
Övriga rörelseintäkter	1	1	2	5	-0	1	3	6
Totala intäkter	216	146	284	193	-4	-1	496	338
Uppdragskostnader och provisioner	-13	-8	-73	-56	3	1	-83	-63
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner	203	138	211	136	-2	0	412	275
Rörelsekostnader	-149	-129	-171	-128	-9	-12	-329	-270
Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster	54	9	40	8	-11	-12	83	5
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	-2	-2	0	0	-2	-2
Rörelseresultat	54	9	38	7	-11	-12	81	4
Finansiella poster - netto	-0	-0	2	0	20	-3	21	-3
Resultat före skatt	53	9	40	7	9	-15	102	1
Skatt	-11	-6	-9	-14	20	15	0	-5
Periodens resultat	42	3	31	-7	29	1	102	-3
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	42	3	26	-8	29	1	96	-4
NYCKELTAL								
Rörelsemarginal, %	25	6	14	4	-	-	17	2
Vinstmarginal, %	20	2	11	-4	-	-	21	-1
Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr	36,1	13,0	-	-	-	-	36,1	13,0
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	-	-	122,4	52,3	-	-	122,4	52,3
Resultat per aktie, kr *	-	-	-	-	-	-	1,18	-0,04

RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN – HELÅRET 2014 I SAMMANDRAG

	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Totalt	
	2014 jan-dec	2013 jan-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
mkr								
Nettoomsättning	527	397	925	630	-7	-7	1 445	1 020
Övriga rörelseintäkter	1	6	11	5	-0	7	12	17
Totala intäkter	529	403	936	635	-7	0	1 457	1 038
Uppdragskostnader och provisioner	-32	-19	-260	-200	4	2	-289	-217
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner	497	384	675	435	-4	2	1 169	821
Rörelsekostnader	-417	-372	-556	-414	-28	-40	-1 002	-827
Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster	79	11	119	20	-32	-38	167	-6
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	-7	-6	0	0	-7	-6
Rörelseresultat	79	11	112	15	-32	-38	160	-12
Finansiella poster - netto	1	0	5	2	82	3	88	5
Resultat före skatt	80	11	117	17	51	-35	248	-7
Skatt	-25	-10	-37	-20	42	16	-20	-14
Periodens resultat	55	1	80	-3	92	-19	227	-21
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	55	1	69	-4	92	-19	217	-22
NYCKELTAL								
Rörelsemarginal, %	15	3	13	3	-	-	11	-1
Vinstmarginal, %	10	0	9	-0	-	-	16	-2
Räntabilitet på eget kapital, % *	36	1	12	-1	-	-	21	-2
Soliditet, %	56	55	20	19	-	-	29	27
Eget kapital, mkr *	206	146	639	525	319	232	1 164	904
Antal anställda, vid periodens slut	207	207	271	211	11	13	489	431
Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr	73,1	50,3	-	-	-	-	73,1	50,3
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	-	-	122,4	52,3	-	-	122,4	52,3
Resultat per aktie, kr *	-	-	-	-	-	-	2,66	-0,26
Eget kapital per aktie, kr *	-	-	-	-	-	-	14,24	11,07

* Hänförligt till moderföretagets aktieägare.

För nyckeltalsdefinitioner se sidan 14.

Kvalificerade rådgivningstjänster med bas i fastighetssektorn

Inom Corporate Finance erbjuder Catella kvalificerade finansiella rådgivningstjänster. Transaktionsrådgivning inom den professionella fastighetssektorn utgör merparten av verksamheten och Catella har en ledande europeisk marknadsposition som fastighetsrådgivare. Inom Corporate Finance arbetar 207 medarbetare i elva länder.



Fjärde kvartalet 2014

I KORTHET

- Fastighetstransaktioner där Catella agerade rådgivare uppgick till 36,1 mdkr (13,0)
- Sveriges ledande fastighetsrådgivare och en av de tre största i Frankrike under 2014
- Ny ledning för verksamhetsgrenen utsedd efter årets utgång

Nettoomsättning och resultat

Fjärde kvartalet 2014

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 215 mkr (145), vilket är en ökning med 48 procent jämfört med fjärde kvartalet 2013. Ökningen var störst i Frankrike och Tyskland. Resultat före skatt uppgick till 53 mkr (9). Nettoomsättning per land redovisas i diagram på sidan 9.

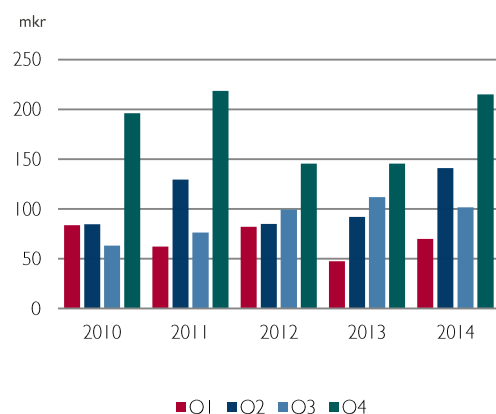
Helåret 2014

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

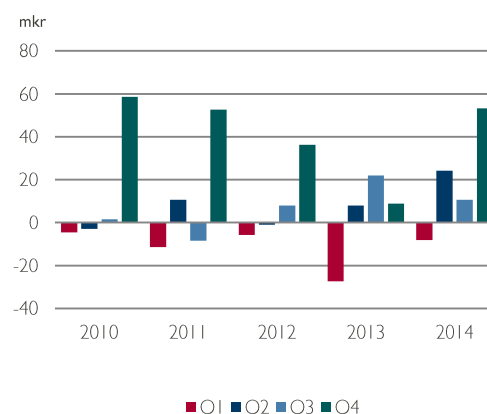
NYCKELTAL

	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Nettoomsättning, mkr	215	145	527	397
Rörelseresultat, mkr	54	9	79	11
Resultat före skatt, mkr	53	9	80	11
Antal anställda vid periodens slut	-	-	207	207

CORPORATE FINANCE NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL*



CORPORATE FINANCE RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL*



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

Marknadskommentar

Den positiva trenden på den europeiska fastighetsmarknaden fortsatte under 2014. Intresset för fastighetsinvesteringar i Europa är stort och tillgången på kapital god. Volatiliteten på finansmarknaderna och övrig internationell oro bidrar också till att investeringar i europeiska fastigheter anses attraktiva. Investernas positiva syn gav ökade investeringsvolym, ökad nyutveckling av fastigheter och ökande hyror inom primärsegmentet, det vill säga högkvalitativa objekt i goda lägen. Avkastningsnivån i primärsegmentet sjönk under året på flera marknader, i Storbritannien, Frankrike, Tyskland och Sverige var avkastningsnivåerna nere i linje med 2007. Till följd av detta ökade investeringarna i sekundärsegmentet, i försök att nå högre avkastning. Vidare

avslutades ett antal stora portföljtransaktioner och fusioner inom fastighetssektorn under fjärde kvartalet, framförallt inom detaljhandels- och bostadssegmentet. Med anledning av det gynnsamma marknadsläget förväntas transaktionsvolymerna att fortsätta att öka under 2015.

Transaktionsvolym

Den totala transaktionsmarknaden för fastigheter i Europa, exklusive Storbritannien, uppgick till 463 mdkr (320) under fjärde kvartalet 2014. Under 2014 uppgick transaktionsvolymerna till 1 239 mdkr (884), vilket motsvarar en ökning om 40 procent i jämförelse med föregående år.

Fastighetstransaktioner där Catella agerade rådgivare under fjärde kvartalet uppgick till 36,1 mdkr (13,0), varav Sverige stod för 14,0 mdkr och Frankrike

stod för 13,2 mdkr. Under 2014 uppgick Catellas transaktionsvolym till 73,1 mdkr (50,3). Se diagram nedan för utveckling av Catellas fastighetstransaktionsvolym under åren 2010–2014.

Verksamhet

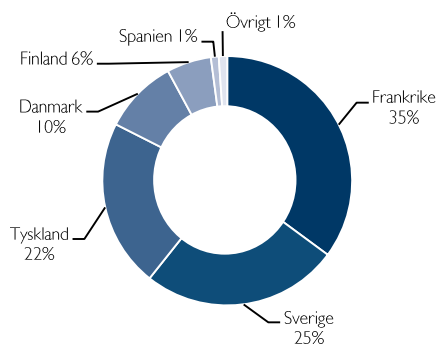
Under 2014 var Catella Sveriges ledande fastighetsrådgivare och en av de tre största i Frankrike. Den svenska fastighetsrådgivning förstärktes med ytterligare medarbetare under kvartalet.

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

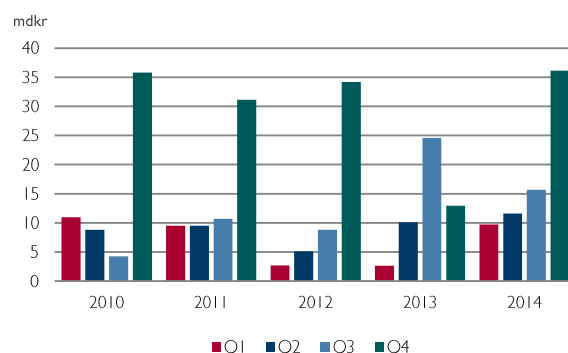
CORPORATE FINANCE – RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	3 mån		12 mån	
	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Nettoomsättning	215	145	527	397
Övriga rörelseintäkter	1	1	1	6
Totala intäkter	216	146	529	403
Uppdragskostnader och provisioner	-13	-8	-32	-19
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner	203	138	497	384
Rörelsekostnader	-149	-129	-417	-372
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	54	9	79	11
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	0	0
Rörelseresultat	54	9	79	11
Finansiella poster - netto	0	0	1	0
Resultat före skatt	53	9	80	11
Skatt	-11	-6	-25	-10
Periodens resultat	42	3	55	1
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	42	3	55	1

NETTOOMSÄTTNING PER LAND Q4 2014, %



CATELLAS FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER



VERKSAMHETSGRENNEN KAPITALFÖRVALTNING

Hög produktkompetens inom aktier, räntor och fastigheter

Inom Kapitalförvaltningen erbjuder Catella institutioner, företag och privatpersoner specialiserade finansiella tjänster inom fond- och förmögenhetsförvaltning. Dessutom erbjuds kort- och betalningstjänster. Inom Kapitalförvaltningen arbetar 271 medarbetare i sex länder.



Fjärde kvartalet 2014

I KORTHET

- Förvaltningsvolymerna uppgick vid kvartalets utgång till 1 22,4 mdkr (52,3), varav IPM 45,4 mdkr (0)
- Förvaltningsvolymerna inklusive IPM ökade med 10,5 mdkr (6,3) och nettoinflödet uppgick till 5,7 mdkr (4,6)
- God volymtillväxt inom kort- och betalningsverksamheten

NYCKELTAL

	2014	2013	2014	2013
	okt-dec	okt-dec	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning, mkr	282	188	925	630
Rörelseresultat, mkr *	40	8	119	20
Resultat före skatt, mkr	40	7	117	17
Antal anställda vid periodens slut	-	-	271	211

* Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster.

Nettoomsättning och resultat

Fjärde kvartalet 2014

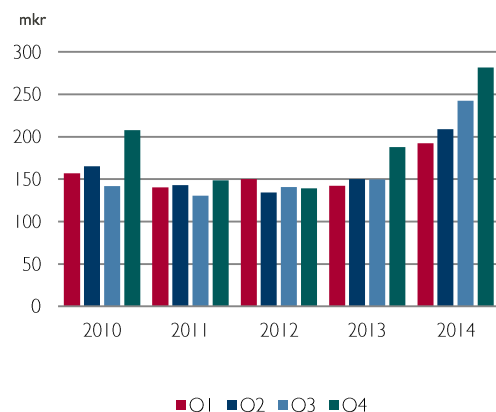
Kapitalförvaltningen redovisade en nettoomsättning om 282 mkr (188) varav IPM, som ingår i tjänsteområdet aktier-, hedge- och räntefonder från och med tredje kvartalet, stod för 56 mkr. Exklusive IPM var ökningen 20 procent jämfört med föregående år. Förbättringen kommer främst från kort- och betalningsverksamheten. Resultat före skatt uppgick till 40 mkr (7).

I resultatet ingår kostnader för avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar om 2 mkr (2). Nettoomsättning per tjänsteområde redovisas i diagram på sidan 11.

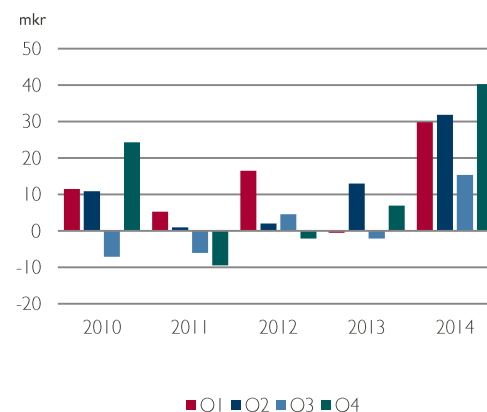
Helåret 2014

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

KAPITALFÖRVALTNINGENS NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL*



KAPITALFÖRVALTNING RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL*



* Proforma redovisas för 2010, som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2010. Resultat före skatt är exkluderat för jämförelsestörande poster.

Förvaltningsvolymerna

Från och med 30 september 2014 ingår IPM:s förvaltningsvolymerna i tjänsteområdet aktie-, hedge- och räntefonder.

Förvaltningsvolymerna uppgick per sista december 2014 till 122,4 mdkr (52,3), varav IPM 45,4 mdkr (0). Förvaltningsvolymerna inklusive IPM ökade med 10,5 mdkr (6,3) och nettoinflödet uppgick till 5,7 mdkr (4,6) under kvartalet. Under helåret 2014 ökade förvaltningsvolymerna, exklusive IPM:s ingående balans om 42,8 mdkr, med 27,2 mdkr (11,1) och nettoinflödet uppgick till 19,7 mdkr (7,2).

Av den totala volymen var 82,5 mdkr (21,5) i aktie, hedge- och räntefonder, 29,2 mdkr (22,1) i fastighetsfonder och 10,7 mdkr (8,7) i förmögenhetsförvaltning. Se diagram nedan för utveckling av Catellas förvaltningsvolymerna under åren 2010–2014.

Utveckling per tjänsteområde

Förvaltningsvolymerna inom fastighetsfonderna ökade med 2,9 mdkr, varav nettoinflöde 2,3 mdkr, under fjärde kvartalet.

Under kvartalet ökade volymerna inom aktie-, hedge- och räntefonder med 7,0

mdkr och nettoinflödet var 3,3 mdkr. Inflödet var fortsatt störst i ränte- och hedgefonderna, vilket följer den underliggande trenden i marknaden. Catellas fonder fortsatte att ta marknadsandelar i Sverige under kvartalet.

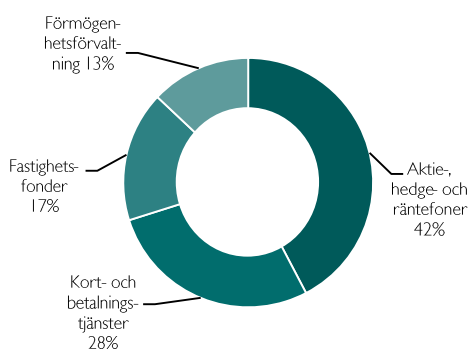
Volymerna inom kort- och betalningsverksamheten ökade under kvartalet och i jämförelse med föregående år.

Förvaltningsvolymerna inom förmögenhetsförvaltningen i Sverige och Luxemburg ökade under kvartalet med 0,5 mdkr, varav nettoinflöde 0,1 mdkr.

KAPITALFÖRVALTNING – RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	3 mån		12 mån	
	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Nettoomsättning	282	188	925	630
Övriga rörelseintäkter	2	5	11	5
Totala intäkter	284	193	936	635
Uppdragskostnader och provisioner	-73	-56	-260	-200
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner	211	136	675	435
Rörelsekostnader	-171	-128	-556	-414
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	40	8	119	20
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-2	-7	-6
Rörelseresultat	38	7	112	15
Finansiella poster - netto	2	0	5	2
Resultat före skatt	40	7	117	17
Skatt	-9	-14	-37	-20
Periodens resultat	31	-7	80	-3
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	26	-8	69	-4

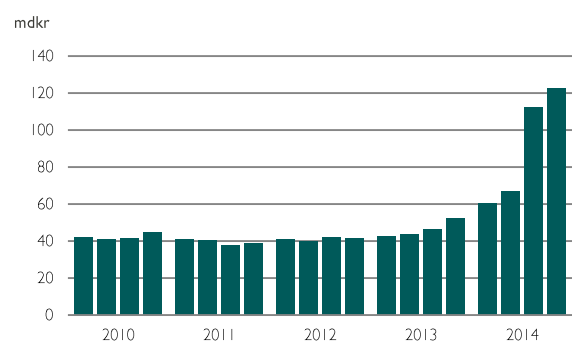
NETTOOMSÄTTNING PER TJÄNSTEOMRÅDE Q4 2014, %*



* IPM:s nettoomsättning ingår i tjänsteområdet aktie- hedge och räntefonder från och med tredje kvartalet 2014.

** IPM:s förvaltningsvolymerna ingår per 30 september 2014.

CATELLAS FÖRVALTNINGSSVOLYMER**



ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

Koncernens finansiella ställning

Koncernens balansomslutning ökade under fjärde kvartalet med 164 mkr och uppgick per 31 december 2014 till 4 356 mkr. Ökningen beror främst på den högre affärsaktiviteten under fjärde kvartalet vilket påverkat balansposterna Kundfordringar, Upplupna intäkter och Likvida medel.

Catella har gjort en nedskrivningsprövning av tillgångar med obestämbar livslängd. Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke. Vid prövningen görs en beräkning av uppskattade framtida kassaflöden baserade på budgetar som godkänts av ledningen och styrelsen. Prövningen visar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden.

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 76 mkr (53 mkr per 31 december 2013), vilken baseras på en bedömning av koncernens framtida intjäning. Skatteintäkten har ingen påverkan på koncernens likviditet. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till 790 mkr. Underskottsavdragen hänför sig i all väsentlighet till verksamheter i Sverige och har obegränsad livslängd.

I september 2012 emitterade Catella AB (publ) ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas denna post bland långfristiga låneskulder. Obligationen har ett rambelopp om 300 mkr och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter. Koncernen har vidare beviljade checkräkningskrediter om totalt 32 mkr varav outnyttjad del per 31 december 2014 uppgick till 32 mkr.

Koncernens egna kapital ökade under fjärde kvartalet med 136 mkr och uppgick per 31 december 2014 till 1 252 mkr. Förutom periodens resultat om 102 mkr och positiva omräkningsdifferenser om

27 mkr, påverkades eget kapital av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande om 7 mkr. Koncernens soliditet uppgick per 31 december 2014 till 29 procent (27 procent per 31 december 2013).

Koncernens kassaflöde**Fjärde kvartalet 2014**

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -17 mkr (-71). Förändringar i rörelsekapital är huvudsakligen hänförliga till bankverksamhetens in- och utlåning som för perioden uppgick till netto -101 mkr (-90).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 22 mkr (6) varav 26 mkr avser försäljning av kortfristigt handelslager av aktier ämnat för förmögenhetsförvaltningens kunder. Vidare har utbetalningar om 8 mkr gjorts avseende fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland och 7 mkr har utbetalats avseende investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar. Kassaflöden från låneportföljer uppgick till 8 mkr under kvartalet.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -3 mkr (-3) och avsåg utdelning till innehav utan bestämmande inflytande.

Periodens kassaflöde uppgick till 2 mkr (-68) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till -67 mkr (-108) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 69 mkr (40).

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 2 532 mkr (1 893), varav likvida medel relaterade till bankverksamheten uppgick till 1 918 mkr (1 563) och likvida medel hänförliga till övriga verksamheter uppgick till 614 mkr (330).

Helåret 2014

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 497 mkr (138) varav förändringar hänförliga till bankverksamhetens in- och utlåning uppgick till 242 mkr (136).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 41 mkr (28) varav 25 mkr avser förändring av koncernens likvida medel i samband med förvärvet av IPM. Vidare har inbetalningar om 14

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

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -20 mkr (-12) och avser utdelning och andra utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande om 20 mkr. Vidare har utbetalningar för återköp av utställda teckningsoptioner gjorts om 7 mkr och likvid för utställda teckningsoptioner har erhållits om 6 mkr.

Årets kassaflöde uppgick till 519 mkr (153) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till 249 mkr (88) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 270 mkr (65).

Moderbolaget**Fjärde kvartalet 2014**

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

Moderbolaget redovisade intäkter om 0,3 mkr (2,0). Rörelseresultat uppgick till -9,5 mkr (-7,5) och resultat före skatt uppgick till -10,1 mkr (-8,3). Moderbolagets fasta kostnader har under 2014 minskat som ett resultat av färre antal anställda och att respektive verksamhetsgren bär en större andel av kostnaderna för ledning och uppföljning. Däremot har moderbolagets rörliga lönekostnader ökat under 2014 i jämförelse med föregående år.

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

Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till knappt 85 mkr. I bolagets balansräkning redovisas en uppskjuten skattefordran om 18,5 mkr (19,0 mkr per 31 december 2013) hänförlig till dessa underskottsavdrag. Beloppet baseras på en bedömning av bolagets

framtida nyttjande av skattemässiga förlustavdrag.

Likvida medel uppgick per balansdagen till 33,8 mkr jämfört med 45,4 mkr per 31 december 2013.

Balansomslutningen har under fjärde kvartalet ökat med 42,4 mkr och uppgick per 31 december 2014 till 808,9 mkr. Ökningen beror främst på erhållet koncernbidrag om 49,0 mkr.

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

Helåret 2014

Moderbolaget redovisade intäkter om 4,2 (6,8). Rörelseresultatet uppgick till -28,2 mkr (-27,5) och Resultat före skatt uppgick till -30,9 mkr (-30,0).

Medarbetare

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

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2014 till 163 mkr (163), fördelat på 81 698 572 aktier (81 698 572). Kvotvärde per aktie är 2. Aktiekapitalet är fördelat på två aktieslag med olika röstvärde. 2 530 555 A-aktier, som ger 5 röster per aktie, och 79 168 017 B-aktier med 1 röst per aktie.

Catella har totalt 36 847 000 utställda teckningsoptioner per 31 december 2014 varav 18 170 000 i eget förvar.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna blir utspädningen av kapitalet och rösterna i bolaget 31,1 respektive 28,6 procent.

Catella kommer att erbjuda återköp av de 7 620 000 utestående teckningsoptionerna som har inlösenperiod från och med 25 mars till och med 25 maj 2015. Återköpen kommer att genomföras under mars 2015.

Aktien

Catella är listad på First North Premier vid Nasdaq i Stockholm och aktien handlas under kortnamnen CAT A och CAT

B. Remium AB är bolagets Certified Advisor. Aktiekursen för Catellas B-aktie uppgick till 10,60 kr (6,95) per 30 december 2014. Det totala börsvärdet uppgick vid periodens slut till 868 mkr (568).

Aktieägare

Catella hade 6 322 (6 489) aktieägare registrerade vid periodens slut. De största enskilda aktieägarna per 31 december 2014 var Claesson & Anderzén-koncernen med ett innehav på 49,9 procent (48,4) av kapital och 49,2 procent (47,8) av rösterna följt av Bure Equity AB (publ) med ett innehav på 10,4 procent av kapital och 10,8 procent av rösterna.

Årsstämma och årsredovisning

Catella AB:s årsstämma hålls torsdagen den 21 maj 2015 kl. 14.00 på Nio Rum, Hamngatan 2 i Stockholm. Information om årsstämman kommer att finnas på www.catella.com/koncern.

Årsredovisning 2014 kommer att finnas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Birger Jarlsgatan 6 i Stockholm, senast den 24 april 2015.

Valberedningen inför årsstämman 2015 består av Patrik Tigerschiöld, utsedd av Bure Equity AB och ordförande i valberedningen, Johan Claesson, utsedd av CA Plusinvest AB och styrelseordförande i Catella AB samt Thomas Andersson Borstam, utsedd av TAB Holding AB.

Utdelning

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

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

Risker och osäkerhetsfaktorer

Catella är påverkad av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Corporate Finance-verksamheten påverkas av marknadens transaktionsvillighet som i sin tur styrs av den makroekonomiska utvecklingen och tillgången till lånefinansiering. Kapitalförvaltningen påverkas av marknadsutvecklingen på de nordiska börserna samt av utvecklingen på fastighetsmarknaden. Inom bankverksamheten finns särskilt stora operativa risker. Det är betydande volymer/transaktioner i realtidssystem med krav på 24 timmars tillgänglighet.

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

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningen gör uppskattningar och bedömningar avseende bland annat värdering av låneportföljer, goodwill och varumärke samt antaganden hänförliga till intäktsredovisning. Uppskattningar och bedömningar påverkar såväl koncernens resultaträkning som finansiella ställning samt upplysningar som lämnas om exempelvis ansvarsförbindelser. För väsentliga uppskattningar och bedömningar, se not 4 i Årsredovisningen för 2013. Faktiskt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar beroende på andra omständigheter eller ändrade förutsättningar.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen.

Koncernens finansiella rapporter är upprättade i enlighet med ”International Financial Reporting Standards” (IFRS)

sådana de antagits av Europeiska Unionen (EU), Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering. För information i not 8 avseende så kallad konsoliderad finansiell situation som utgörs av delar av Catellas verksamhet, är denna upprättad i enlighet med koncernens redovisningsprinciper samt Lag om årsredovisningslagen i kreditinstitut och värdepappersbolag.

De för koncernen och moderbolaget väsentligaste redovisningsprinciperna återfinns i Catellas årsredovisning för 2013.

Avrundningar kan förekomma i tabeller och kommentarer.

Prognos

Catella lämnar inga prognoser.

Finansiell kalender

Årsredovisning 2014
24 april 2015

Delårsrapport januari–mars 2015
8 maj 2015

Årsstämma 2015
21 maj 2015

Delårsrapport januari–juni 2015
25 augusti 2015

Delårsrapport januari–september 2015
6 november 2015

Bokslutskommuniké 2015
19 februari 2016

Definitioner av nyckeltal

Rörelsemarginal

Rörelseresultat exkluderat avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar dividerat med totala intäkter för perioden.

Vinstmarginal

Periodens resultat efter skatt dividerat med totala intäkter för perioden.

Räntabilitet på eget kapital

Genomsnittligt resultat efter skatt för de fyra senaste kvartalen dividerat med genomsnittligt eget kapital för de fem senaste kvartalen.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

För ytterligare information

Knut Pedersen, vd och koncernchef
Tel. 08–463 33 10

Mer information om Catella och samtliga rapporter finns tillgängliga på www.catella.com/koncern.

Informationen i denna rapport är sådan som Catella AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt den svenska lagen om handel med finansiella instrument och/eller den svenska värdepappersmarknadslagen. Informationen har lämnats till marknaden för offentliggörande den 19 februari 2015 kl. 07.00 (CET).

Stockholm den 19 februari 2015
Catella AB (publ)

Johan Claesson, styrelseordförande
Johan Damne, styrelseledamot
Joachim Gahm, styrelseledamot
Anna Ramel, styrelseledamot
Jan Roxendal, styrelseledamot

Knut Pedersen, vd och koncernchef

GRANSKNINGSRAPPORT

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34 och 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Catella AB (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 19 februari 2015

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson

Auktoriserad revisor

Koncernens resultaträkning

mkr	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Nettoomsättning	492	331	1 445	1 020
Övriga rörelseintäkter	3	6	12	17
	496	338	1 457	1 038
Uppdragskostnader och provisioner	-83	-63	-289	-217
Övriga externa kostnader	-104	-90	-325	-294
Personalkostnader	-225	-166	-665	-507
Avskrivningar	-3	-5	-12	-15
Övriga rörelsekostnader	3	-9	-0	-12
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	83	5	167	-6
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-2	-7	-6
Rörelseresultat	81	4	160	-12
Ränteintäkter	7	6	26	22
Räntekostnader	-3	-4	-12	-14
Övriga finansiella poster	17	-4	74	-3
Finansiella poster - netto	21	-3	88	5
Resultat före skatt	102	1	248	-7
Skatt	0	-5	-20	-14
Periodens resultat	102	-3	227	-21
Resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	96	-4	217	-22
Innehav utan bestämmande inflytande	6	0	10	0
	102	-3	227	-21
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare, kr				
- före utspädning	1,18	-0,04	2,66	-0,26
- efter utspädning	1,18	-0,04	2,66	-0,26
Antal aktier vid periodens slut	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572

Koncernens rapport över totalresultatet

mkr	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Periodens resultat	102	-3	227	-21
Övrigt totalresultat				
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:				
Värdeförändring förmånsbestämda pensionsplaner	-0	0	-0	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	0	-0	0	-0
Omräkningsdifferenser	27	20	44	24
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	27	20	44	24
Summa totalresultat för perioden	129	16	271	3
Resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	123	16	260	3
Innehav utan bestämmande inflytande	6	0	11	1
	129	16	271	3

Information avseende resultaträkning per verksamhetsgren återfinns i not 1.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

mkr	Not	2014 31-dec	2013 31-dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	7	356	306
Materiella anläggningstillgångar		24	20
Innehav i intresseföretag		2	50
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3, 4, 5, 6	297	235
Uppskjutna skattefordringar		76	53
Övriga långfristiga fordringar		168	254
		924	919
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga lånefordringar		432	368
Kundfordringar och övriga fordringar		426	288
Kortfristiga placeringar	3, 4, 5, 6	42	15
Likvida medel *		2 532	1 893
		3 432	2 564
Summa tillgångar		4 356	3 483
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		163	163
Övrigt tillskjutet kapital		273	274
Reserver		-110	-153
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		837	620
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare		1 164	904
Innehav utan bestämmande inflytande		88	28
Summa eget kapital		1 252	932
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning		1	0
Långfristiga låneskulder		199	199
Uppskjutna skatteskulder		27	20
Övriga avsättningar		23	6
		250	224
Kortfristiga skulder			
Upplåning		237	227
Kortfristiga låneskulder		2 026	1 718
Leverantörsskulder och övriga skulder		548	363
Skatteskulder		43	19
		2 854	2 327
Summa skulder		3 104	2 551
Summa eget kapital och skulder		4 356	3 483
* varav likvida medel på spärrade konton.		147	95

Information avseende finansiell ställning per verksamhetsgren återfinns i not 2.

Koncernens rapport över kassaflöden

mkr	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	102	1	248	-7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Övriga finansiella poster	-17	4	-74	3
Avskrivningar	6	6	19	20
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	-0	6	1	7
Förändringar avsättningar	-0	-2	-4	-2
Bokförda ränteintäkter från läneportföljer	-6	-5	-24	-20
Förvärvskostnader	0	0	1	0
Resultat från andelar i intresseföretag	0	-3	-5	-1
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	11	13	24	17
Betalda skatter	-10	-1	-29	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	86	20	157	14
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	-44	-47	-8	174
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	-59	-44	349	-50
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-17	-71	497	138
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-5	-1	-10	-12
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-2	-3
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	0	1	25	1
Förvärv av intresseföretag	-2	0	-2	-33
Förvärv av finansiella tillgångar	-7	-0	-34	-0
Försäljningar av finansiella tillgångar	28	7	41	68
Kassaflöden från läneportföljer	8	1	21	6
Utdelningar från investeringar	0	0	1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	22	6	41	28
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Återköp av teckningsoptioner	0	0	-7	-0
Likvid från utställda teckningsoptioner	0	0	6	0
Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande	-3	-3	-20	-13
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3	-3	-20	-12
Periodens kassaflöde	2	-68	519	153
Likvida medel vid periodens början	2 460	1 914	1 893	1 680
Valutakursdifferens i likvida medel	70	48	120	60
Likvida medel vid periodens slut	2 532	1 893	2 532	1 893

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

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

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

* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

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

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

* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

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

Not I. Resultaträkning per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	okt-dec	okt-dec	okt-dec	okt-dec	okt-dec	okt-dec	okt-dec	okt-dec
Nettoomsättning	215	145	282	188	-4	-2	492	331
Övriga rörelseintäkter	1	1	2	5	-0	1	3	6
	216	146	284	193	-4	-1	496	338
Uppdragskostnader och provisioner	-13	-8	-73	-56	3	1	-83	-63
Övriga externa kostnader	-34	-31	-66	-52	-4	-7	-104	-90
Personalkostnader	-113	-94	-106	-67	-6	-5	-225	-166
Avskrivningar	-1	-3	-2	-2	-0	-0	-3	-5
Övriga rörelsekostnader	-1	-2	4	-7	0	-0	3	-9
Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster	54	9	40	8	-11	-12	83	5
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	-2	-2	0	0	-2	-2
Rörelseresultat	54	9	38	7	-11	-12	81	4
Ränteintäkter	0	0	0	0	6	5	7	6
Räntekostnader	-1	-0	-0	-1	-2	-3	-3	-4
Övriga finansiella poster	-0	-0	2	1	16	-5	17	-4
Finansiella poster - netto	-0	-0	2	0	20	-3	21	-3
Resultat före skatt	53	9	40	7	9	-15	102	1
Skatt	-11	-6	-9	-14	20	15	0	-5
Periodens resultat	42	3	31	-7	29	1	102	-3
Resultat hänförligt moderföretagets aktieägare	42	3	26	-8	29	1	96	-4

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2014	2013	2014	2013	2014	2013	2014	2013
	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	527	397	925	630	-7	-7	1 445	1 020
Övriga rörelseintäkter	1	6	11	5	-0	7	12	17
	529	403	936	635	-7	0	1 457	1 038
Uppdragskostnader och provisioner	-32	-19	-260	-200	4	2	-289	-217
Övriga externa kostnader	-117	-115	-195	-155	-13	-24	-325	-294
Personalkostnader	-297	-249	-352	-241	-16	-16	-665	-507
Avskrivningar	-3	-6	-9	-9	-0	-0	-12	-15
Övriga rörelsekostnader	-0	-2	-1	-10	1	-0	-0	-12
Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster	79	11	119	20	-32	-38	167	-6
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	-7	-6	0	0	-7	-6
Rörelseresultat	79	11	112	15	-32	-38	160	-12
Ränteintäkter	1	1	1	1	24	21	26	22
Räntekostnader	-1	-0	-0	-1	-11	-13	-12	-14
Övriga finansiella poster	0	-0	4	2	70	-5	74	-3
Finansiella poster - netto	1	0	5	2	82	3	88	5
Resultat före skatt	80	11	117	17	51	-35	248	-7
Skatt	-25	-10	-37	-20	42	16	-20	-14
Periodens resultat	55	1	80	-3	92	-19	227	-21
Resultat hänförligt moderföretagets aktieägare	55	1	69	-4	92	-19	217	-22

De verksamhetsgrenar som rapporteras i denna rapport: Corporate Finance och Kapitalförvaltning, överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till ledning och styrelse och utgör därmed koncernens verksamhetsgrenar enligt IFRS 8 Rörelsesegment. Moderbolaget, andra holdingbolag och finansförvaltning redovisas i kategorin "Övrigt". I denna kategori redovisas även förvärs- och finansieringskostnader och Catellas varumärke. I "Övrigt" ingår vidare eliminering av koncerninterna transaktioner mellan de olika verksamhetsgrenarna. Transaktioner mellan verksamhetsgrenarna är begränsade och avser främst finansiella transaktioner och viss vidarefakturering av kostnader. Begränsade transaktioner för leverans av tjänst till extern kund förekommer. Transaktionerna sker enligt marknadsmässiga villkor.

Historisk resultatutveckling per kvartal och verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance							
	2014 okt-dec	2014 jul-sep	2014 apr-jun	2014 jan-mar	2013 okt-dec	2013 jul-sep	2013 apr-jun	2013 jan-mar
Nettoomsättning	215	101	141	70	145	112	92	47
Övriga rörelseintäkter	1	0	0	0	1	1	3	1
	216	102	141	70	146	113	95	49
Uppdragskostnader och provisioner	-13	-5	-11	-4	-8	-5	-3	-3
Övriga externa kostnader	-34	-27	-28	-28	-31	-27	-26	-30
Personalkostnader	-113	-59	-78	-46	-94	-59	-56	-40
Avskrivningar	-1	-1	-1	-1	-3	-1	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-1	0	0	-0	-2	1	-1	-0
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	54	11	23	-8	9	22	7	-26
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	54	11	23	-8	9	22	7	-26
Ränteintäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Räntekostnader	-1	-0	0	-0	-0	-0	0	-0
Övriga finansiella poster	-0	-0	1	0	-0	0	1	-1
Finansiella poster - netto	-0	0	1	0	-0	0	1	-1
Resultat före skatt	53	11	24	-8	9	22	8	-27
Skatt	-11	-5	-8	-1	-6	-4	-5	5
Periodens resultat	42	5	16	-9	3	17	3	-23
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	42	5	16	-9	3	17	3	-23

mkr	Kapitalförvaltning							
	2014 okt-dec	2014 jul-sep	2014 apr-jun	2014 jan-mar	2013 okt-dec	2013 jul-sep	2013 apr-jun	2013 jan-mar
Nettoomsättning	282	243	209	192	188	150	150	142
Övriga rörelseintäkter	2	2	1	6	5	-2	1	1
	284	244	210	198	193	148	151	143
Uppdragskostnader och provisioner	-73	-72	-61	-55	-56	-50	-47	-46
Övriga externa kostnader	-66	-50	-42	-36	-52	-38	-32	-33
Personalkostnader	-106	-98	-76	-72	-67	-58	-58	-59
Avskrivningar	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Övriga rörelsekostnader	4	-5	2	-2	-7	-1	1	-3
Rörelseresultat före förvävsrelaterade och jämförelsestörande poster	40	16	31	31	8	-1	13	-0
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-1
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	38	14	29	30	7	-3	12	-1
Ränteintäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Räntekostnader	-0	-0	-0	-0	-1	0	0	0
Övriga finansiella poster	2	1	2	-0	1	0	0	1
Finansiella poster - netto	2	1	2	0	0	0	1	1
Resultat före skatt	40	15	32	30	7	-2	13	-1
Skatt	-9	-6	-12	-10	-14	-3	-1	-1
Periodens resultat	31	9	20	19	-7	-5	11	-2
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	26	5	20	19	-8	-5	11	-2

Not 2. Finansiell ställning i sammandrag per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2014 31-dec	2013 31-dec	2014 31-dec	2013 31-dec	2014 31-dec	2013 31-dec	2014 31-dec	2013 31-dec
TILLGÅNGAR								
Anläggningstillgångar								
Immateriella tillgångar	62	61	244	195	50	50	356	306
Materiella anläggningstillgångar	13	6	12	14	0	0	24	20
Innehav i intresseföretag	-0	-0	0	50	2	0	2	50
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	0	12	6	285	229	297	235
Uppskjutna skattefordringar	-6	-1	23	13	60	42	76	53
Övriga långfristiga fordringar	6	5	162	249	0	0	168	254
	74	71	453	527	397	321	924	919
Omsättningstillgångar								
Kortfristiga lånefordringar	0	0	432	367	0	0	432	368
Kundfordringar och övriga fordringar	168	127	273	163	-14	-1	426	288
Kortfristiga placeringar	17	7	3	2	22	6	42	15
Likvida medel	160	101	2 308	1 752	64	41	2 532	1 893
	344	235	3 017	2 284	72	45	3 432	2 564
Summa tillgångar	418	306	3 470	2 811	468	366	4 356	3 483
EGET KAPITAL OCH SKULDER								
Eget kapital								
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare	206	146	639	525	319	232	1 164	904
Innehav utan bestämmande inflytande	27	22	62	3	-0	2	88	28
Summa eget kapital	233	169	700	528	319	235	1 252	932
Skulder								
Långfristiga skulder								
Upplåning	1	0	0	0	0	0	1	0
Långfristiga låneskulder	0	0	0	0	199	199	199	199
Uppskjutna skatteskulder	0	0	12	3	15	17	27	20
Övriga avsättningar	1	1	2	5	20	0	23	6
	1	1	14	8	235	216	250	224
Kortfristiga skulder								
Upplåning	0	0	237	227	0	0	237	227
Kortfristiga låneskulder	0	0	2 026	1 718	0	0	2 026	1 718
Leverantörsskulder och övriga skulder	155	124	479	324	-87	-86	548	363
Skatteskulder	29	12	12	6	1	1	43	19
	185	136	2 755	2 275	-86	-84	2 854	2 327
Summa skulder	186	137	2 769	2 283	149	131	3 104	2 551
Summa eget kapital och skulder	418	306	3 470	2 811	468	366	4 356	3 483

Not 3. Sammandrag av Catellas låneportfölj

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

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

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

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

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

Metod och antaganden för kassaflödesprognoser och diskonteringsräntor
Kassaflödet för respektive låneportfölj redovisas i tabell på nästa sida och diskonteringsräntorna redovisas ovan per portfölj. Mer information om låneportföljen finns på Catellas hemsida.

Kassaflödesprognoser

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

transaktioner. I de prognostiserade kassaflödena görs antaganden av potentiella försämringar av kreditvariabler. Dessa täcker inte fullt ut effekten av ett scenario, med låg sannolikhet och hög potentiell negativ inverkan såsom upplösning av euroområdet, där ett av länderna som EETI har sina underliggande investeringar, utträder ur den europeiska monetära unionen eller liknande scenarier. Justeringar av kassaflödena påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på Catellas hemsida.

Diskonteringsräntor

Applicerade diskonteringsräntor fastställs internt och utgår från ett rullande 24-månaders index med icke betygsatta (noninvestment grade) europeiska företagsobligationer som underliggande tillgångar (iTraxx). Diskonteringsräntorna per portfölj har också fastställts relativt andra tillgångar i avsaknad av marknadspriser för tillgångarna som EETI innehar. Varje kvartal utvärderar styrelsen 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 Catellas hemsida.

Risker och osäkerhetsfaktorer avseende låneportföljerna

Merparten av investeringarna 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. Vissa investeringar har också strukturella inslag som gör att högre rankade värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångsslag prioriteras vid utebliven betalning eller om förlusten överstiger vissa nivåer. Detta kan medföra avbrott i det intäktflöde som Catella har räknat med från sin investeringsportfölj. För vidare information se not 24 i Årsredovisningen 2013.

Not 4. Utfall och prognos av kassaflöden för låneportföljen*

mkr	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna		Tyskland		Frankrike	UK	Utfall	Prognos	Diff	
	Låneportfölj	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis **	Shield **	Gems	Semper **	Minotaure				Ludgate
Utfall																	
Q4 2009	2009	4,6	-	-	-	0,4	0,8	-	0,9	1,7	0,2	1,6	2,2	0,0	12,4	7,7	4,7
Q1 2010	2010	3,4	-	-	-	-	-	-	0,8	1,6	0,2	1,5	1,9	0,3	9,5	6,3	3,3
Q2 2010	2010	2,3	-	-	-	0,7	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,3	0,1	9,3	15,5	-6,2
Q3 2010	2010	0,6	-	-	-	2,0	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,5	0,1	9,1	8,0	1,1
Q4 2010	2010	1,5	-	-	-	-	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,1	0,1	7,7	5,9	1,7
Q1 2011	2011	2,8	-	-	-	0,8	-	-	0,8	1,5	0,2	1,3	1,2	0,1	8,6	6,5	2,1
Q2 2011	2011	3,4	-	-	-	4,7	-	0,2	0,8	1,4	0,2	1,4	1,9	0,1	14,3	7,1	7,1
Q3 2011	2011	2,0	-	-	-	3,2	-	0,2	0,8	1,5	0,2	1,5	2,2	0,1	11,8	6,9	4,9
Q4 2011	2011	1,5	-	-	-	2,5	-	0,2	0,9	-	0,3	1,5	1,6	0,1	8,5	7,8	0,6
Q1 2012	2012	2,1	-	-	-	4,3	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,7	0,0	10,8	6,9	3,9
Q2 2012	2012	1,5	-	-	-	3,4	-	0,1	-	-	0,2	1,3	1,2	0,0	7,8	8,7	-0,9
Q3 2012	2012	0,8	-	-	-	2,5	-	0,1	-	-	0,1	1,3	0,9	0,0	5,7	7,7	-2,0
Q4 2012	2012	0,1	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	1,2	-	0,0	1,5	6,8	-5,3
Q1 2013	2013	0,1	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	1,2	-	0,1	1,5	1,5	-0,0
Q2 2013	2013	-	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	-	-	0,2	2,3	-2,1
Q3 2013	2013	0,1	-	-	-	1,7	-	0,1	-	-	0,1	-	-	0,1	2,2	2,6	-0,4
Q4 2013	2013	-	-	-	-	1,0	-	0,1	-	-	0,1	-	-	-	1,1	1,1	0,0
Q1 2014	2014	-	-	-	-	1,6	-	0,1	-	-	0,1	-	-	0,0	1,9	1,0	0,8
Q2 2014	2014	-	-	-	-	0,7	-	0,1	-	-	0,1	-	-	2,6	3,5	0,3	3,3
Q3 2014	2014	-	-	-	-	2,2	-	0,1	-	-	0,1	-	-	5,2	7,7	5,9	1,8
Q4 2014	2014	0,3	-	-	-	2,2	-	0,1	-	-	0,1	-	-	5,2	7,9	5,7	2,2
Summa		27,0	0,0	0,0	0,0	33,8	0,8	2,0	8,4	12,2	3,3	19,4	21,7	14,2	142,8	122,2	20,6

													Prognos			
													Kvartal	År	Åck	
Helår	2015	0,2	-	-	-	3,9	-	0,4	-	-	0,4	-	-	18,7	23,6	23,6
Helår	2016	0,2	-	-	-	11,2	-	0,1	-	-	0,4	-	-	16,8	28,7	52,3
Helår	2017	0,3	-	-	-	15,3	-	0,1	-	-	0,4	-	-	14,3	30,3	82,6
Helår	2018	0,3	-	-	-	26,4	43,4	0,1	-	-	0,4	-	-	11,2	81,9	164,5
Helår	2019	47,8	-	-	-	3,8	4,5	0,1	-	-	0,5	-	-	19,3	75,9	240,4
Helår	2020	-	-	-	-	3,5	4,3	0,3	-	-	47,9	-	-	-	56,0	296,4
Helår	2021	-	-	-	-	3,2	4,0	0,0	-	-	-	30,5	-	-	37,8	334,2
Helår	2022	-	-	-	-	3,0	3,1	-	-	-	-	-	-	-	6,1	340,3
Helår	2023	-	-	-	-	2,7	1,7	-	-	-	-	-	-	-	4,4	344,7
Helår	2024	-	-	-	19,4	2,5	1,5	-	-	-	-	-	-	-	23,4	368,0
Helår	2025	-	-	-	-	14,9	1,4	-	-	-	-	-	-	-	16,3	384,3
Helår	2026	-	-	-	-	-	1,2	-	-	-	-	-	-	-	1,2	385,6
Helår	2027	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	-	-	-	1,1	386,7
Helår	2028	-	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-	-	-	1,0	387,6
Helår	2029	-	-	-	-	-	16,3	-	-	-	-	-	-	-	16,3	404,0
Summa		48,9	0,0	19,4	0,0	90,4	83,4	1,0	0,0	0,0	50,0	0,0	30,5	80,3	404,0	

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

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

Not 5. Korta och långa placeringar

mkr	31 december 2014
Låneportfölj och Nordic Light Fund*	315
Verksamhetsrelaterade investeringar	24
Andra värdepapper	0
Summa**	339

* Varav Låneportföljer 257 mkr.

** Varav kortfristiga placeringar om 42 mkr och långfristiga placeringar om 297 mkr.

Not 6. Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I enlighet med IFRS 7 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som används vid värderingen av instrumenten. I nivå 1 används noterade priser på balansdagen på en aktiv marknad. I nivå 2 används

andra observerbara marknadsdata för tillgången eller skulden än noterade priser. Verkligt värde fastställs med hjälp av värderingstekniker. För nivå 3 bestäms det verkliga värdet utifrån en värderingsteknik som baseras på icke-observerbar marknadsdata. Specifika värderingstekniker som används för nivå 3 är beräkning

av diskonterade kassaflöden för att fastställa verkligt värde på de finansiella instrumenten. För ytterligare information, se not 3 i moderbolagets årsredovisning för 2013.

För koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2014, se tabellen nedan.

mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
TILLGÅNGAR				
Derivatinstrument		3		3
Finansiella tillgångar som kan säljas		0		0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	13	323	336
Summa tillgångar	0	16	323	339
SKULDER				
Derivatinstrument		3		3
Summa skulder	0	3	0	3

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år.

FÖRÄNDRINGSANALYS AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR ENLIGT NIVÅ 3 UNDER HELÅRET 2014

	2014
Per 1 januari	239
Anskaffningar	32
Avyttringar	-38
Amorteringar	-10
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	73
Kapitaliserade räntetäckningar	12
Valutakursdifferenser	15
Per 31 december	323

Not 7. Förändring i immateriella tillgångar

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

Not 8. Kapitaltäckning

Catella AB och de dotterföretag som bedriver verksamhet under tillsyn av svensk eller utländsk finansinspektion utgör en finansiell företagsgrupp, en så kallad konsoliderad situation. Den konsoliderade si-

tuationen, vilken ej inkluderar dotterbolag som verkar inom rådgivning till fastighets- och konsumentsektorn samt viss annan verksamhet, skall följa kapitaltäckningsförfordningen CRR vilken fastställdes av Europaparlamentet i juni 2013

med tillämpning från och med januari 2014. I nedan tabeller redovisas utdrag ur räkenskaperna för den konsoliderade situationen.

Resultaträkning i sammandrag

mkr	2014	2013
	jan-dec	jan-dec
Nettoomsättning	910	617
Övriga rörelseintäkter	11	11
Totala intäkter	921	628
Uppdragskostnader & provisioner	-259	-221
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner	662	407
Rörelsekostnader	-567	-444
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	96	-37
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-7	-6
Rörelseresultat	88	-43
Finansiella poster - netto	118	24
Resultat före skatt	206	-19
Bokslutsdispositioner	-19	0
Skatt	5	-3
Periodens resultat	193	-23
 Medelantal anställda	 269	 234

Finansiell ställning i sammandrag

mkr	2014	2013
	31-dec	31-dec
Anläggningstillgångar	880	879
Omsättningstillgångar	3 149	2 350
Summa tillgångar	4 029	3 229
Eget kapital	1 084	807
Skulder	2 946	2 422
Summa eget kapital och skulder	4 029	3 229

Kapitaltäckning

Bolaget Catella AB är ett finansiellt moderholdingföretag i Catella-koncernen. Catella AB offentliggör uppgifter om

kapitaltäckning i enlighet med 8 kap. 3-10 §§ Finansinspektionens föreskrifter

(2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar, på grundval av dess konsoliderade situation.

Kapitalsituationen för den konsoliderade situationen kan summeras på följande sätt;

	2014 31-dec	2013 31-dec
mkr		
Kärnprimärkapital	690	481
Övrigt primärkapital	0	0
Supplementärkapital	0	0
Kapitalbas	690	481
Totalt riksvägt exponeringsbelopp	3 292	2 632
Kapitalkrav	263	211
varav kapitalkrav för kreditrisk	135	91
varav kapitalkrav för marknadsrisk	48	46
varav kapitalkrav för operativ risk	80	73
Kapitalrelationer och buffertar, % av totalt riskvägt exponeringsbelopp		
Kärnprimärkapitalrelation	21,0	18,3
Primärkapitalrelation	21,0	18,3
Total kapitalrelation	21,0	18,3
Institutspecifika buffertkrav	2,5	0,0
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5	-
varav krav på kontracyklisk kapitalbuffert	-	-
varav krav på systemriskbuffert	-	-
varav buffert för globalt/annat systemviktigt institut	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	13,0	10,3

Catella AB's konsoliderade situation uppfyller kravet på miniminivå för kapitalbasen.

Kapitalbas, mkr

<i>Kärnprimärkapital</i>		
Aktiekapital och överkursfond	399	399
Ej utdelade vinstmedel och övriga reserver	492	431
Översiktligt granskat årsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar	177	-23
<i>Avgår:</i>		
Immateriella tillgångar	-270	-225
Prisjusteringar	-32	-19
Uppskjutna skattefordringar	-76	-52
Övriga avdrag	0	-30
Summa kärnprimärkapital	690	481
Övrigt primärkapital	-	-
Supplementärkapital	-	-
Kapitalbas	690	481

Specifikation riskvägt exponeringsbelopp och kapitalkrav, mkr	2014		2013	
	31-dec		31-dec	
	Riskvägt exp.belopp	Kapitalkrav	Riskvägt exp.belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt scablonmetoden				
Exponeringar mot institut	474	38	290	23
Exponeringar mot företag	763	61	226	18
Exponeringar mot hushåll	89	7	279	22
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	10	1	-	-
Poster som avser positioner i värdepappersering	231	19	183	15
Exponeringar mot företag för kollektiva investeringar (fond)	61	5	-	-
Aktieexponeringar	48	4	-	-
Övriga poster	11	1	162	13
	1 687	135	1 140	91
Marknadsrisk				
Ränterisker	12	1	9	1
Aktiekursrisker	0	0	49	4
Valutakursrisker	591	47	515	41
	603	48	573	46
Operativ risk enligt basmetoden	1 002	80	919	73
Totalt	3 292	263	2 632	211

Likviditetsreserven

Information om Catella AB's likviditetsreserv på grundval av dess konsoliderade situation offentliggörs kvartalsvis i enlighet med 5 kap. 9 § Finansinspektionens föreskrifter (2010:7) om offentliggörande och hantering av likviditetsrisker för kreditinstitut och värdepappersbolag. I enlighet med dessa föreskrifter ska ett företag hålla en reserv av högkvalitativa likvida tillgångar som kan användas för att

säkra företagets kortsiktiga betalningsförmåga vid bortfall eller försämrad tillgång till vanligtvis tillgängliga finansieringskällor. Tillgångar som får medräknas i likviditetsreserven ska vara likvida på privata marknader och belåningsbara i centralbanker. Inlåningsmedel, i centralbanker eller en annan bank, som är tillgängliga påföljande dag får räknas med i likviditetsreserven. Tillgångarna i Catella AB's

likviditetsreserv, på grundval av dess konsoliderade situation, är inte ianspråktagna som säkerheter. Catella AB offentliggör nedan, på grundval av dess konsoliderade situation, information om storleken på dess likviditetsreserv och hur den är sammansatt, storleken och fördelningen på olika finansieringskällor samt värden på olika riskmått och nyckeltal.

	2014	2013
	31-dec	31-dec
Likviditetsreserv, mkr		
Centralbanksmedel	21	17
Kassa och tillgodohavanden i övriga banker	2 365	1 778
Innehav i statspapper	-	-
Innehav i säkerställda obligationer med högsta rating	48	-
Summa likviditetsreserv	2 434	1 795
Finansieringskällor, mkr		
Eget kapital	1 084	807
Obligationslån	199	199
Inlåning från kreditinstitut	237	227
Inlåning från allmänheten	2 026	1 718
Övriga skulder	483	278
Summa	4 029	3 229
Riskmått och nyckeltal		
Kvot likviditetsreserv/balansomslutning	0,60	0,56
Kvot likviditetsreserv/totala skulder	0,83	0,74
Kvot likviditetsreserv/kortfristiga skulder	0,90	0,81

Moderbolagets resultaträkning

mkr	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Nettoomsättning	0,3	2,0	4,2	6,5
Övriga rörelseintäkter	-0,0	0,0	0,0	0,3
	0,3	2,0	4,2	6,8
Övriga externa kostnader	-2,2	-2,2	-10,8	-11,6
Personalkostnader	-7,5	-7,3	-21,7	-22,5
Avskrivningar	-0,0	-0,0	-0,1	-0,0
Övriga rörelsekostnader	-0,0	-0,0	0,0	-0,1
Rörelseresultat	-9,5	-7,5	-28,2	-27,5
Resultat från andelar i koncernföretag	-0,3	-0,5	-0,3	-0,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2,6	3,1	10,1	11,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,0	-3,4	-12,5	-13,5
Finansiella poster	-0,6	-0,8	-2,7	-2,6
Resultat före skatt	-10,1	-8,3	-30,9	-30,0
Bokslutsdispositioner	49,0	51,9	49,0	51,9
Skatt på periodens resultat	-0,5	19,0	-0,5	19,0
Periodens resultat	38,4	62,5	17,6	40,8

* Personalkostnader inkluderar styrelsearvoden

Moderbolagets rapport över totalresultatet

mkr	2014 okt-dec	2013 okt-dec	2014 jan-dec	2013 jan-dec
Periodens resultat	38,4	62,5	17,6	40,8
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för perioden	38,4	62,5	17,6	40,8

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

mkr	2014 31-dec	2013 31-dec
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1
Andelar i koncernföretag	519,1	519,4
Uppskjutna skattefordringar	18,5	19,0
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	233,4	202,3
Övriga kortfristiga fordringar	4,0	3,5
Likvida medel	33,8	45,4
Summa tillgångar	808,9	789,8
Eget kapital	601,9	584,3
Långfristiga skulder	198,4	197,8
Kortfristiga skulder	8,6	7,8
Summa eget kapital och skulder	808,9	789,8



Catella AB (publ)
Box 5894, 102 40 Stockholm | Besök: Birger Jarlsgatan 6
Org nr 556079-1419 | Bolagets säte är Stockholm, Sverige
Telefon 08-463 33 10 | info@catella.se

catella.se