



# Delårsrapport

I januari–31 mars 2015

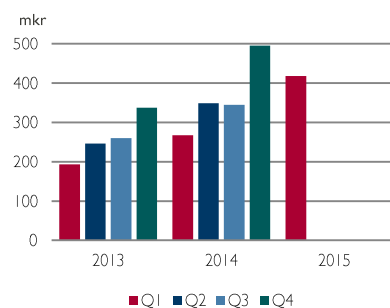
”

2015 inleddes med en fortsatt god tillväxt inom de förvaltande verksamheterna och även bra resultatförbättring, drivet av den växande affären i kombination med en god underliggande kostnadskontroll. Lönsamheten inom Corporate Finance är säsongsmässigt svag i kvartalet, men den underliggande aktivitetsnivån är hög, och vi är väl positionerade för att ta del i det fortsatta ökande intresset för fastigheter som tillgångsklass.

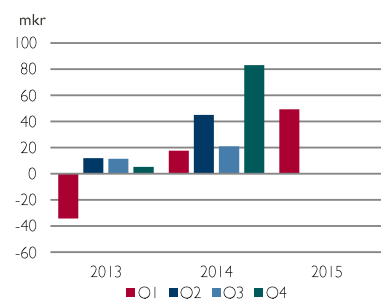
8 maj 2015  
KNUT PEDERSEN  
Vd och koncernchef

# Perioden i korthet

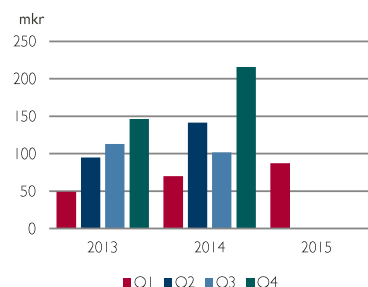
## KONCERNEN TOTALA INTÄKTER



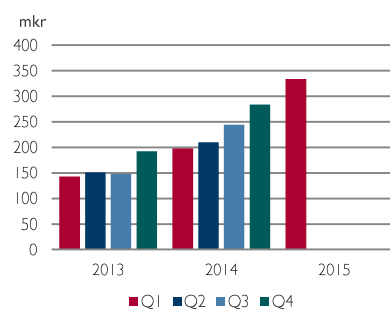
## KONCERNEN RÖRELSERESULTAT\*



## CORPORATE FINANCE TOTALA INTÄKTER



## ASSET MANAGEMENT AND BANKING TOTALA INTÄKTER



## Första kvartalet 2015

### JANUARI-MARS

- Totala intäkter 419 mkr (267)
- Nettoomsättning 413 mkr (262)
- Rörelseresultat\* 49 mkr (18)
- Resultat före skatt 52 mkr (26)
- Resultat efter skatt 43 mkr (15), varav hänförligt till moderbolagets aktieägare 35 mkr (15)
- Resultat per aktie\*\* 0,43 kr (0,18)
- Eget kapital I 248 mkr (946)
- Eget kapital per aktie\*\* 14,09 kr (11,25)

## Corporate Finance

- Första kvartalet: totala intäkter 87 mkr (70), varav nettoomsättning 86 mkr (70)
- Första kvartalet: rörelseresultat\* -15 mkr (-8)
- Första kvartalet: fastighetstransaktionsvolymerna om 6,7 mdkr (9,7), varav Frankrike 2,8 mdkr (4,4), Sverige 2,4 mdkr (4,8) och Tyskland 0,6 mdkr (0,1)

## Asset Management and Banking

- Första kvartalet: totala intäkter 334 mkr (198), varav nettoomsättning 329 mkr (192)
- Första kvartalet: rörelseresultat\* 72 mkr (31)
- Första kvartalet: förvaltningsvolymerna ökade med 8,8 mdkr (7,8) och uppgick till 131,2 mdkr (60,1) per 31 mars 2015. Nettoinflödet uppgick till 4,3 mdkr (6,5)

\* Före förvävsrelaterade poster.

\*\* Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## God tillväxt och resultatförbättring inom förvaltning drivet av ökade volymer och bra förvaltningsresultat

Under det första kvartalet 2015 föll den svenska riksbanken in i det allt längre ledet av centralbanker globalt som pressar sin styrränta ner till negativa nivåer i hopp om att stimulera tillväxt och inflation. Japan och USA är där sedan länge, men nu kommer fenomenet även på vår egen hemmaplan. Likaså startar riksbanken med direkta köp av obligationer i marknaden, vilket även pressar ner obligationsräntorna på längre löptider under nollstrecket. Det nya året inleds därmed på samma sätt som förra året slutade, med fallande räntor från redan historiskt låga nivåer och en allt intensivare jakt efter avkastning. Aktiemarknaderna har därför startat året starkt, inte minst i Sverige där börsuppgången summerar till ungefär 15 procent. Sverige gynnas i det här sammanhanget dessutom av en tydlig kronförsvagning mot framförallt USD under det senaste året, vilket ger stöd åt svensk exportindustri.

Catellas totala förvaltningsvolymer uppgick vid utgången av första kvartalet till 131,2 miljarder kronor, vilket var en ökning, exklusive IPM, om 22,5 miljarder kronor motsvarande 38 procent jämfört med första kvartalet 2014. Under det första kvartalet ökade förvaltningsvolymer med 8,8 miljarder kronor motsvarande 7 procent, jämfört med årsskiftet och av det var nettoinflöde 4,3 miljarder kronor.

Catellas fastighetstransaktionsvolymer uppgick, under det säsongsmässigt svaga första kvartalet, till 6,7 miljarder kronor vilket var 3 miljarder lägre än första kvartalet 2014. Frankrike och Sverige stod för merparten av transaktionsvolymer i kvartalet.

Koncernens totala intäkter, exklusive IPM, ökade med 38 procent jämfört med första kvartalet 2014, drivet av ökade förvaltningsvolymer och goda förvaltningsresultat inom Mutual Funds. Koncernens rörelseresultat uppgick till 49 miljoner

kronor under första kvartalet. Detta motsvarar en förbättring med 32 miljoner kronor, jämfört med föregående år.

Den nya operativa strukturen implementeras gradvis under våren 2015 och ska i tillägg till ökad operativ exekveringskraft, tillvarata och utveckla synergier inom och mellan våra fyra affärsområden. Varje affärsområde kommer att ha en operativ affärsfokuserad ledning. Under kvartalet tillsattes en ny ledning för affärsområdet Corporate Finance. Den nya ledningen medför ett ökat fokus på affärsutveckling och samarbete mellan både geografiska områden och tjänsteområden. Nu är också cheferna för affärsområdena Banking respektive Property Investment Management tillsatta. Tord Topsholm blir vd i Catella Bank och chef för Banking och Timo Nurminen lämnar sin roll som tillförordnad vd i Catella Bank och blir chef för Property Investment Management.

Inom **affärsområdet Corporate Finance** inleddes första kvartalet, som är säsongsmässigt svagt, i nivå med våra förväntningar. Våra fastighetstransaktionsvolymer var 31 procent lägre än första kvartalet 2014. Jämfört med föregående års första kvartal genomfördes transaktioner i fler marknader och det är ett positivt tecken på aktivitetsnivån. Totala intäkter uppgick till 87 miljoner kronor vilket var 17 miljoner kronor högre än första kvartalet 2014 och det förklaras främst av mixen på genomförda transaktioner. Rörelseresultatet om -15 miljoner kronor var 7 miljoner kronor sämre än första kvartalet 2014. Verksamheten hade högre kostnader under första kvartalet jämfört med föregående år vilket var drivet av högre marknadsaktivitet och uppdragskostnader än normalt samt rekryteringar där vi ser tillväxtpotential.

Inom **affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds** hade vi under första kvartalet ett fortsatt starkt inflöde



"Vår nya operativa struktur ska i tillägg till ökad operativ exekveringskraft, tillvarata och utveckla synergier inom och mellan våra fyra affärsområden."

av kapital. Totalt ökade förvaltad kapital med 8,7 miljarder kronor varav nettoinflödet uppgick till 4,1 miljarder kronor. Större delen av inflödena var inom hedgeprodukter. Drivet av goda förvaltningsresultat uppgick totala intäkter till 187 miljoner kronor vilket var en ökning med 40 miljoner kronor jämfört med det första kvartalet 2014, exklusive IPM. Rörelseresultatet för affärsområdet uppgick till 71 miljoner kronor under första kvartalet. Vi noterade ett fortsatt stort intresse för våra produkter inom både Mutual Funds och Systematic Funds.

Inom *affärsområdet Banking* ökade förvaltad kapital med 0,6 miljarder kronor under första kvartalet. Kort- och betalningsvolymerna ökade med 0,4 miljarder jämfört med första kvartalet 2014. Totala intäkter uppgick till 81 miljoner kronor vilket var 22 miljoner kronor bättre än första kvartalet 2014. Rörelseresultatet om -14 miljoner kronor var i nivå med föregående år. Inom Banking ingår förutom bankverksamheten i Luxemburg, vars resultat var kring break-even i första kvartalet, Wealth Management i Sverige

där verksamheten har haft ökade kostnader relaterade till utveckling av en ny plattform samt kostnader i samband med utveckling av pensionsprodukter. Inom Wealth Management fortsätter arbetet med att växa det förvaltade kapitalet för att nå den kritiska massan som krävs för att vara lönsam. Inom Cards and Payment Solutions har vi som tidigare kommunicerats nått en nivå på volymerna som genererar lönsamhet.

Inom *affärsområdet Property Investment Management* slutfördes projekt inom Property Asset Management vilket genererade intäkter i samband med förvärv samt avyttring av fastigheter. Verksamheterna i Frankrike och Finland hade båda ett intäktsmässigt starkt första kvartal. För våra Property Funds noterades en stabil men något negativ utveckling av det förvaltade kapitalet under första kvartalet. Totalt inom affärsområdet minskade det förvaltade kapitalet med 0,5 miljarder kronor under första kvartalet och uppgick till 28,7 miljarder kronor vid kvartalets utgång. Totala intäkter uppgick till 66 miljoner kronor under

första kvartalet vilket var en förbättring om 21 miljoner kronor jämfört med första kvartalet 2014. Rörelseresultatet om 14 miljoner kronor var 8 miljoner kronor bättre än första kvartalet 2014. Affärsområdet utvecklas positivt och den nya ledningen har påbörjat sitt arbete med att öka samarbetet för att bättre kunna tillvarata synergier mellan verksamheterna.

Sammanfattningsvis har 2015 inletts med en fortsatt god tillväxt inom de förvaltade verksamheterna och även en bra resultatförbättring, drivet av den växande affären i kombination med en god underliggande kostnadskontroll. Lönsamheten inom Corporate Finance är säsongsmässigt svag i kvartalet, men den underliggande aktivitetsnivån är hög, och vi är väl positionerade för att ta del i det fortsatt ökande intresset för fastigheter som tillgångsklass.

KNUT PEDERSEN  
Vd och koncernchef



# Förbättring främst drivet av fondverksamhet och kapitalförvaltning inom fastigheter

Catella är en finansiell rådgivare och kapitalförvaltare med djup kunskap inom fastigheter, räntor och aktier. Vi har en ledande position inom fastighetssektorn och en stark lokal närvaro i Europa med totalt cirka 500 anställda i tolv länder. Catella är listad på First North Premier vid Nasdaq Stockholm.

## Nettoomsättning och resultat

### Första kvartalet 2015

Koncernens totala intäkter uppgick till 419 mkr (267) och nettoomsättning uppgick till 413 mkr (262), varav 86 mkr (70) avser Corporate Finance och 329 mkr (192) avser Asset Management and Banking. Koncernens nettoomsättning exklusive IPM, som konsolideras som ett dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014, uppgick till 355 mkr. Kommentarer kring utvecklingen inom respektive affärsområde finns på sidan 8-11.

Koncernens finansnetto uppgick till 4 mkr (10). I finansnettot ingår ränteintäkter om 7 mkr (5), vilka främst är hänförliga till låneportföljen, samt räntekostnader om 3 mkr (3) hänförliga till Catellas obligationslån. Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i en värdejustering om 1 mkr (8). Vidare har andelar i Nordic

Light Fund avyttrats. Då andelarna avyttrats till senast fastställda substansvärde, tillika bokfört värde per 31 december 2014, genererade försäljningen endast ett marginellt resultat under första kvartalet 2015.

Koncernens resultat före skatt uppgick till 52 mkr (26). Periodens resultat efter skatt uppgick till 43 mkr (15), varav hänförligt till moderbolagets aktieägare 35 mkr (15). Det motsvarar ett resultat per aktie om 0,43 kr (0,18).

### Viktiga händelser under kvartalet

Emmanuel Schreder och Jesper Bo Hansen utsågs som ansvariga för verksamhetsgrenen Corporate Finance med fokus på Kontinentaleuropa respektive Norden.

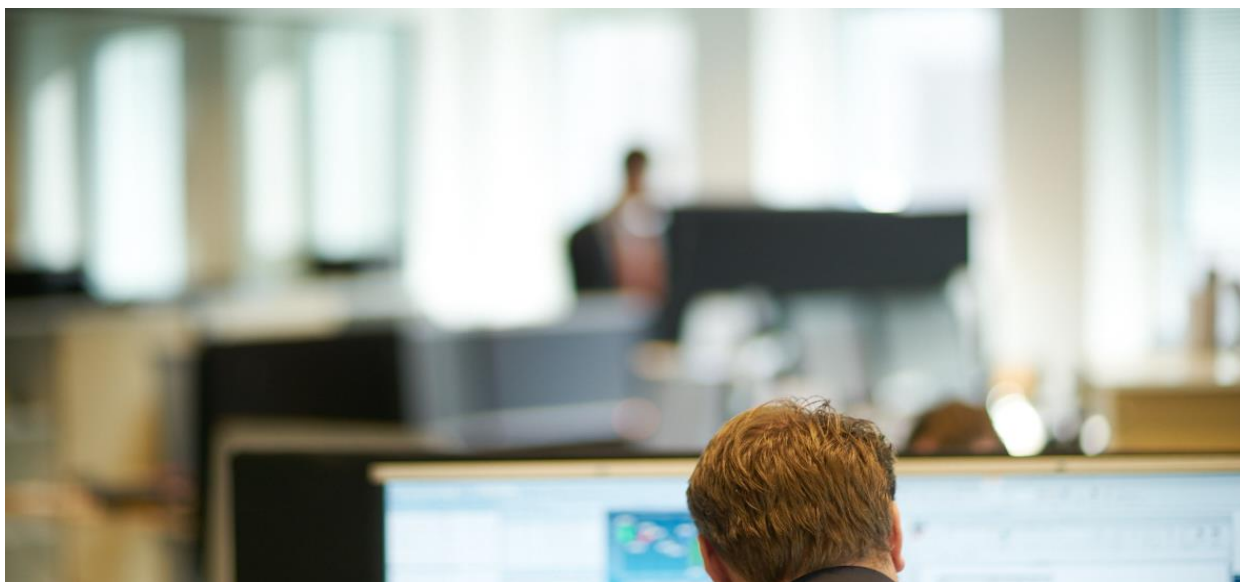
Implementeringen av en mer funktionell organisation initierades under kvartalet. I tillägg till att redovisa de två verk-

samhetsgrenarna beskrivs även utvecklingen inom de fyra affärsområdena; Corporate Finance; Equity, Hedge and Fixed Income Funds; Banking och Property Investment Management från och med första kvartalet 2015.

### Viktiga händelser efter kvartalets utgång

Efter kvartalets utgång utsågs Tord Topsholm till ny chef för affärsområdet Banking. Han efterträder den tillförordnade chefen Timo Nurminen som samtidigt utnämndes till chef för affärsområdet Property Investment Management.

Catellas CFO Ando Wikström har per 30 april 2015 sagt upp sig på egen begäran. Ando lämnar därmed Catellas koncernledning och tillsvidare upprätthålls CFO-ansvaret av vd och koncernchef Knut Pedersen.



## RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN I SAMMANDRAG

Mkr	3 mån		12 mån	
	2015 jan-mar	2014 jan-mar	Rullande 12 mån	2014 jan-dec
<b>KONCERNEN</b>				
Totala intäkter	419	267	1608	1457
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</b>	<b>49</b>	<b>18</b>	<b>199</b>	<b>167</b>
Rörelsemarginal, % *	12	7	12	11
<b>CORPORATE FINANCE</b>				
Totala intäkter	87	70	546	529
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</b>	<b>-15</b>	<b>-8</b>	<b>73</b>	<b>79</b>
Rörelsemarginal, % **	-17	-12	13	15
<b>ASSET MANAGEMENT AND BANKING</b>				
Totala intäkter	334	198	1071	936
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</b>	<b>72</b>	<b>31</b>	<b>160</b>	<b>119</b>
Rörelsemarginal, % **	22	16	15	13
<i>Equity-, Hedge and Fixed Income Funds</i>				
Totala intäkter *	187	95	559	467
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</b>	<b>71</b>	<b>38</b>	<b>163</b>	<b>129</b>
Rörelsemarginal, % **	38	40	29	28
<i>Banking</i>				
Totala intäkter *	81	59	315	293
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>	<b>-29</b>	<b>-27</b>
Rörelsemarginal, % **	-17	-22	-9	-9
<i>Property Investment Management</i>				
Totala intäkter *	66	45	199	178
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>26</b>	<b>17</b>
Rörelsemarginal, % **	22	13	13	10
<b>ÖVRIGT ***</b>				
Totala intäkter	-2	-1	-9	-7
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>-35</b>	<b>-32</b>

\* Inkluderar interna intäkter.

\*\* Före förvärsrelaterade poster.

\*\*\* Inkluderar elimineringar.

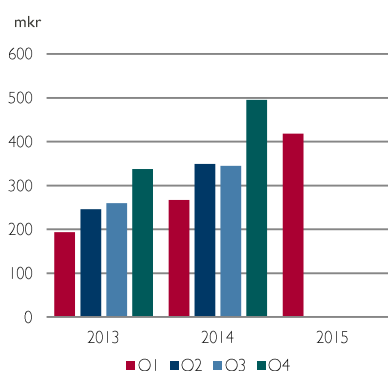
## NYCKELTAL PER VERKSAMHETSGREN

	3 mån		12 mån	
	2015 jan-mar	2014 jan-mar	Rullande 12 mån	2014 jan-dec
<b>KONCERNEN</b>				
Vinstmarginal, %	10	6	16	16
Räntabilitet på eget kapital, % *	22	4	-	21
Soliditet, %	30	28	-	29
Eget kapital, mkr *	1151	919	-	1164
Antal anställda, vid periodens slut	511	428	-	489
Resultat per aktie, kr *	0,43	0,18	2,91	2,66
Eget kapital per aktie, kr *	14,09	11,25	-	14,24
<b>CORPORATE FINANCE</b>				
Vinstmarginal, %	-17	-12	9	10
Räntabilitet på eget kapital, % *	30	12	-	36
Soliditet, %	55	58	-	56
Eget kapital, mkr *	187	138	-	206
Antal anställda, vid periodens slut	215	204	-	207
Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr	6,7	9,7	70,1	73,1
<b>ASSET MANAGEMENT AND BANKING</b>				
Vinstmarginal, %	16	10	10	9
Räntabilitet på eget kapital, % *	15	3	-	12
Soliditet, %	23	20	-	20
Eget kapital, mkr *	676	545	-	639
Antal anställda, vid periodens slut	285	212	-	271
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	131,2	60,1	-	122,4
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mdkr	4,3	6,5	17,4	19,7
Kort- och betalningsvolym, mdkr	1,8	1,4	6,5	6,1

\* Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

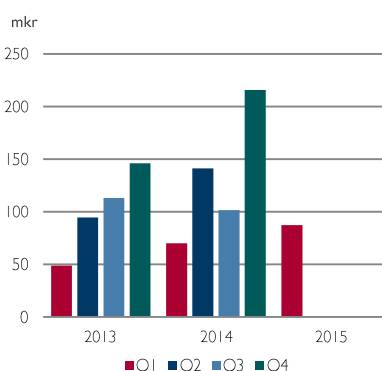
### Koncernen

TOTALA INTÄKTER



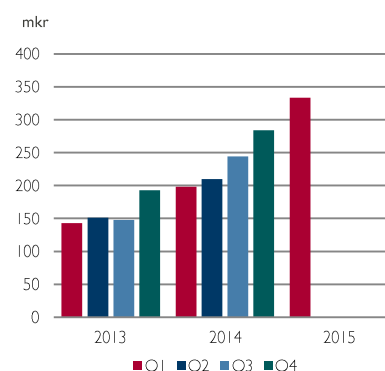
### Corporate Finance

TOTALA INTÄKTER

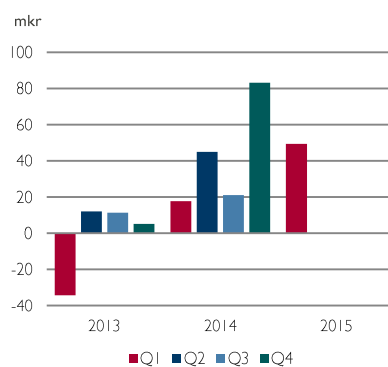


### Asset Management and Banking

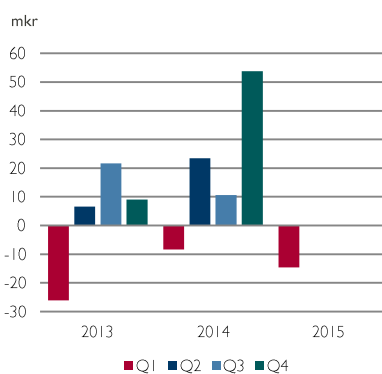
TOTALA INTÄKTER



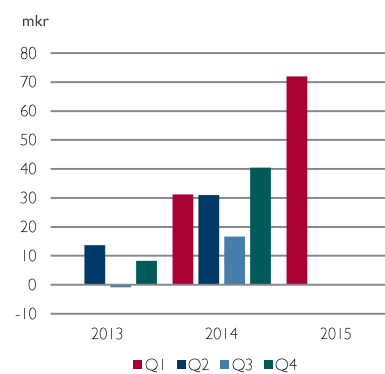
RÖRELSERESULTAT\*



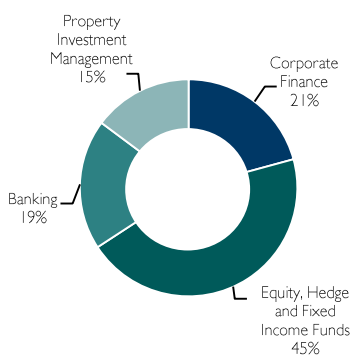
RÖRELSERESULTAT\*



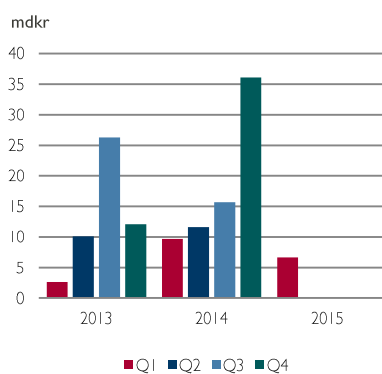
RÖRELSERESULTAT\*



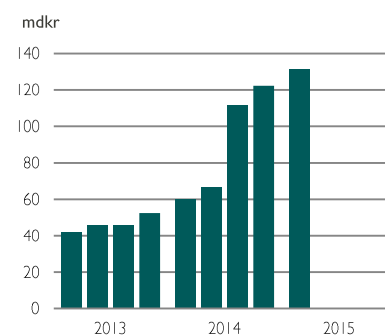
TOTALA INTÄKTER PER AFFÄRSOMRÅDE



CATELLAS FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER



CATELLAS FÖRVALTADE KAPITAL



\* Före förvärsrelaterade poster.

# Corporate Finance

Catella erbjuder 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.

## Utveckling under första kvartalet

Den totala transaktionsmarknaden för fastigheter i Europa, exklusive Storbritannien, uppgick till 42,8 miljarder euro (27,3) under kvartalet, vilket motsvarar en ökning om 57 procent i jämförelse med föregående år.

Fastighetstransaktioner där Catella agerade rådgivare under kvartalet uppgick till 6,7 mdkr (9,7). Minskningen jämfört med föregående år förklaras av stark avslutning under fjärde kvartalet 2014. Av den totala transaktionsvolymen under kvartalet stod Frankrike för 2,8 mdkr (4,4), Sverige 2,4 mdkr (4,8) och Tyskland 0,6 mdkr (0,1).

Se diagram nedan för utveckling av Catellas fastighetstransaktionsvolym under åren 2013–2015.

Även om transaktionsvolymerna under kvartalet var något lägre än föregående år ökade intäkterna inom Corporate Finance, vilket främst förklaras av mixen på genomförda transaktioner. De totala intäkterna uppgick till 87 mkr (70) och ökningen är främst hänförlig till Frankrike, Tyskland och Danmark.

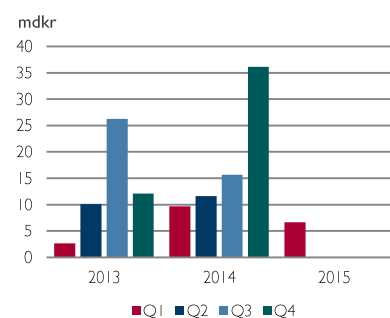
Rörelseresultatet uppgick till -15 mkr (-8) under kvartalet. Fastighetsrådgivningen i Sverige och Danmark bidrog positivt till resultatet medan övriga verksamheter inledde året något svagare.

Traditionellt är första kvartalet säsongsmässigt det svagaste kvartalet under året inom Corporate Finance.

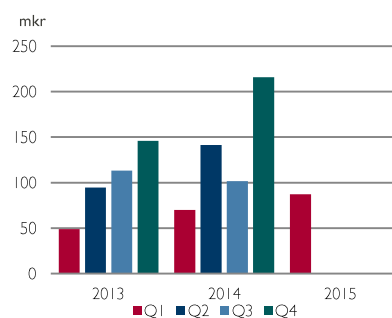
I januari utsågs Emmanuel Schreder och Jesper Bo Hansen till chefer för Corporate Finance-verksamheten, med fokus på Kontinentaleuropa respektive Norden. Med den nya ledningen på plats är målet ett ökat fokus på affärsutveckling och intensifierad samverkan mellan olika geografiska marknader samt mellan tjänste- och affärsområden.

Mkr	3 mån		12 mån	
	2015 jan-mar	2014 jan-mar	Rullande 12 mån	2014 jan-dec
Norden *	37	38	254	254
Kontinentaleuropa *	49	31	288	270
<b>Totala intäkter</b>	<b>87</b>	<b>70</b>	<b>546</b>	<b>529</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-7	-4	-36	-32
Rörelsekostnader	-95	-75	-437	-417
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>-15</b>	<b>-8</b>	<b>73</b>	<b>79</b>
<b>Nyckeltal</b>				
Rörelsemarginal, % **	-17	-12	13	15
Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr	6,7	9,7	70,1	73,1
varav Norden	3,2	5,2	35,6	37,6
varav Kontinentaleuropa	3,5	4,5	34,5	35,5
Antal anställda, vid periodens slut	215	204	215	207

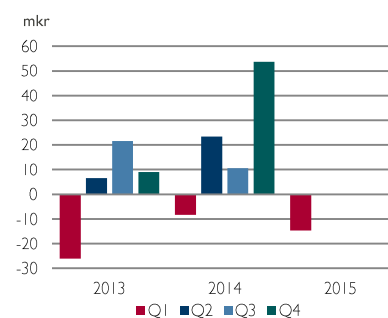
CATELLAS FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER



TOTALA INTÄKTER



RÖRELSERESULTAT\*\*



\* Inkluderar interna intäkter.

\*\* Före förvävsrelaterade poster.



# Equity, Hedge and Fixed Income Funds

Catella erbjuder aktie-, hedge- och räntefonder. Genom ett brett erbjudande kan Catella möta både privata och institutionella investerares placeringsbehov utifrån olika riskaspekter, marknadslägen och förvaltningsmetoder.

## Utveckling under första kvartalet

Under kvartalet uppgick nysparandet i fonder i Sverige till 40,5 mdkr och intresset var störst för blandfonder. Catellas marknadsandel av nysparandet under kvartalet var 7,4 procent. Vid kvartalets utgång uppgick Catellas marknadsandel till 1,1 procent.

Förvaltningsvolymen ökade med 8,7 mdkr (4,8) och nettoinflödet uppgick till 4,1 mdkr (3,9) under kvartalet. Inflödet var störst i Catellas hedgefonder. Vid

kvartalets utgång uppgick det förvaltade kapitalet till 91,2 mdkr (26,3).

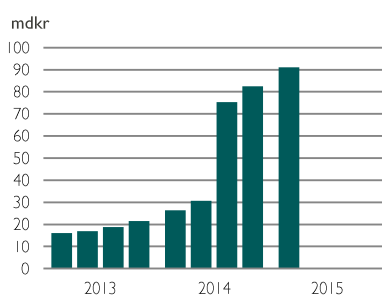
Systematic Funds (IPM) konsolideras som dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014, varför jämförelsebara siffror inte är tillgängliga. De totala intäkterna uppgick till 187 mkr (95) under kvartalet. Inom Mutual Funds ökade de totala intäkterna med 40 mkr jämfört med föregående år, främst drivet av goda inflöden och förvaltningsresultat. Även inom Systematic Funds noterades goda inflöden och förvaltningsresultat.

Rörelseresultatet uppgick till 71 mkr (38). Både Mutual Funds och Systematic Funds bidrog positivt till resultatet där Mutual Funds stod för större delen.

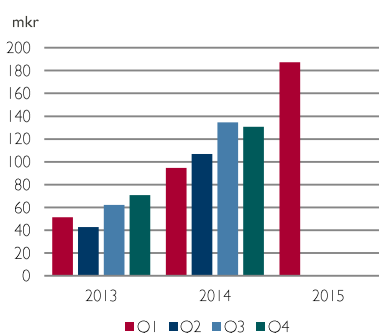
Under kvartalet utsågs Catella Hedgefond till Årets Hegdefond 2014 av både Privata affärer och fondmarknaden.se. Fonden IPM Systematic Macro nominerades till EuroHedge Awards och Nordic Hedge Awards. Efter kvartalets utgång vann fonden HFM European Hedge Fund Performance Award i kategorin Makro under 500 miljoner dollar.

Mkr	3 mån		12 mån	
	2015 jan-mar	2014 jan-mar	Rullande 12 mån	2014 jan-dec
Mutual Funds *	129	89	380	340
Systematic Funds *	58	6	179	126
<b>Totala intäkter</b>	<b>187</b>	<b>95</b>	<b>559</b>	<b>467</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-38	-26	-144	-132
Rörelsekostnader	-78	-30	-252	-205
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>71</b>	<b>38</b>	<b>163</b>	<b>129</b>
<b>Nyckeltal</b>				
Rörelsemarginal, % **	38	40	29	28
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	91,2	26,3	91,2	82,5
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mdkr	4,1	3,9	13,1	12,9
varav Mutual Funds	42,6	26,3	42,6	37,1
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mdkr	3,5	3,9	12,8	13,2
varav Systematic Funds	48,6	0,0	48,6	45,4
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mdkr	0,6	0,0	0,3	-0,3
Antal anställda, vid periodens slut	69	23	69	69

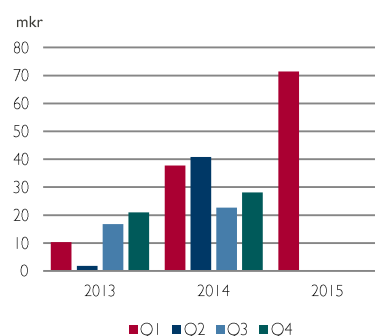
## FÖRVALTAT KAPITAL



## TOTALA INTÄKTER



## RÖRELSERESULTAT \*\*\*



\* Inkluderar interna intäkter.

\*\* Före förvävsrelaterade poster.

\*\*\* I Catellas nya operativa struktur fördelas centrala kostnader på affärsområden från och med 2014.

# Banking

Catella erbjuder nischade kort- och betalningslösningar till privatbanker och e-handlare som kortutgivare och kortinlösare. Catella erbjuder också modern investeringsrådgivning och kapitalförvaltning i Luxemburg och Sverige.

## Utveckling under första kvartalet

Volymerna inom Cards and Payment Solutions uppgick till 1,8 mdkr (1,4) under kvartalet vilket motsvarar en ökning om 0,4 mdkr jämfört med motsvarande period föregående år, vilket är drivet av tillväxt inom kortutgivningen.

Förvaltningsvolymen inom Wealth Management ökade med 0,6 mdkr (0,3) och nettoinflödet var 0,2 mdkr (0,1) under kvartalet.

De totala intäkterna uppgick till 81 mkr (59) under kvartalet. Ökningen är främst hänförlig till Cards and Payment Solutions.

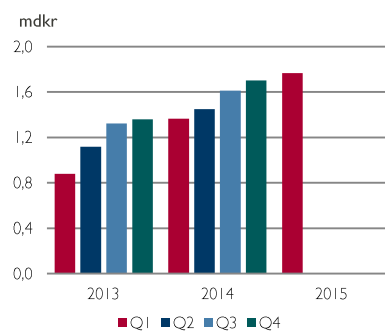
Rörelseresultatet uppgick till -14 mkr (-13) under kvartalet. Resultatet belastades med kostnader för utveckling av en ny systemplattform inom Wealth Management i Sverige. Plattformen som enligt plan ska lanseras i slutet av andra kvartalet, ger kunderna ett modernt portfölj-

system och webbapplikation och är mer kostnadseffektiv för Catella. Dessutom belastades resultatet med kostnader för utveckling av pensionsprodukter under varumärket FlexLiv.

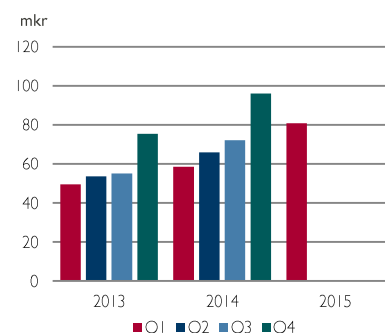
Efter kvartalets utgång utsågs Tord Topsholm till chef för affärsområdet. Han har både internationell bakgrund och gedigen erfarenhet av bank- och kortverksamhet.

Mkr	3 mån		12 mån	
	2015 jan-mar	2014 jan-mar	Rullande 12 mån	2014 jan-dec
Cards and Payment Solutions *	59	40	212	193
Wealth Management *	22	18	103	99
<b>Totala intäkter</b>	<b>81</b>	<b>59</b>	<b>315</b>	<b>293</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-23	-17	-83	-78
Rörelsekostnader	-72	-54	-261	-243
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>-14</b>	<b>-13</b>	<b>-29</b>	<b>-27</b>
<b>Nyckeltal</b>				
Rörelsemarginal, % **	-17	-22	-9	-9
Kort- och betalningsvolym, mdkr	1,8	1,4	6,5	6,1
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	11,3	9,0	11,3	10,7
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mdkr	0,2	0,1	1,4	1,3
Antal anställda, vid periodens slut	153	137	153	143

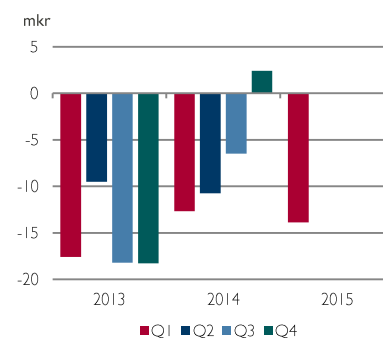
KORT- OCH BETALNINGSVOLYMER



TOTALA INTÄKTER



RÖRELSERESULTAT\*\*\*\*



\* Inkluderar interna intäkter.

\*\* Före förvävsrelaterade poster.

\*\*\* I Catellas nya operativa struktur fördelas centrala kostnader på affärsområden från och med 2014.

# Property Investment Management

Catella erbjuder fastighetsfonder främst till institutionella ägare. Catella erbjuder också kapitalförvaltning inom fastighetssektorn till främst internationella investerare och fonder samt tjänster inom fastighetsrelaterade utvecklingsprojekt.

## Utveckling under första kvartalet

Förvaltningsvolymen minskade med 0,5 mdkr (ökning med 2,7), vilket främst var hänförligt till valutaeffekter och nettoinflödet var 0,0 mdkr (2,6) under kvartalet. Vid kvartalets utgång uppgick det förvaltade kapitalet till 28,7 mdkr (24,8).

De totala intäkterna uppgick till 66 mkr (45) under kvartalet. Alla verksamheter bidrog till intäktsökningen, men ökningen var främst hänförlig till Property Asset Management i Frankrike

som etablerades under första kvartalet 2014. Under kvartalet slutfördes ett antal projekt inom Property Asset Management som genererade intäkter i samband med förvärv samt avyttring av fastigheter. Utvecklingen inom Property Funds var stabil.

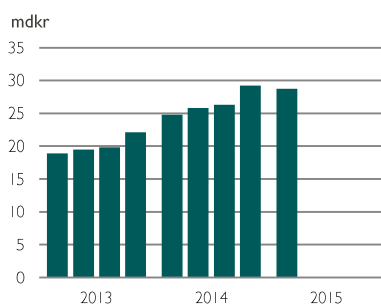
Rörelseresultatet uppgick till 14 mkr (6) under kvartalet. Resultatförbättringen är främst hänförlig till Property Asset Management i Frankrike.

Efter kvartalets utgång utsågs ny operativ ledning för affärsområdet. Timo Nurminen utsågs till affärsområdeschef och till övriga medlemmar utsågs grundaren av Catellas Property Funds Andreas Kneip och chefen för den franska Property Asset Management-verksamheten Francois Brisset.

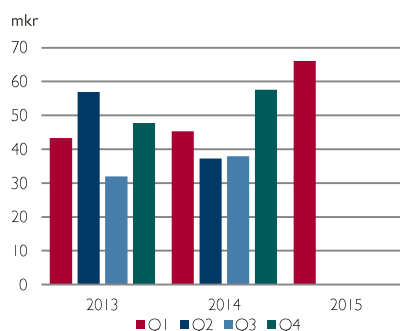
Catella utvärderar löpande expansion till nya geografiska marknader inom Property Asset Management.

Mkr	3 mån		12 mån	
	2015 jan-mar	2014 jan-mar	Rullande 12 mån	2014 jan-dec
Property Funds *	44	40	146	142
Property Asset Management *	22	5	55	37
<b>Totala intäkter</b>	<b>66</b>	<b>45</b>	<b>199</b>	<b>178</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-19	-12	-59	-52
Rörelsekostnader	-33	-27	-115	-109
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>14</b>	<b>6</b>	<b>26</b>	<b>17</b>
<b>Nyckeltal</b>				
Rörelsemarginal, % **	22	13	13	10
Förvälat kapital vid periodens slut, mdkr	28,7	24,8	28,7	29,2
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mdkr	0,0	2,6	2,9	5,5
varav Property Funds	19,0	17,9	19,0	19,4
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mdkr	-0,2	0,8	0,4	1,4
varav Property Asset Management	9,7	6,9	9,7	9,8
netto in-(+) och utflöde(-) under perioden, mdkr	0,1	1,7	2,6	4,1
Antal anställda, vid periodens slut	63	52	63	59

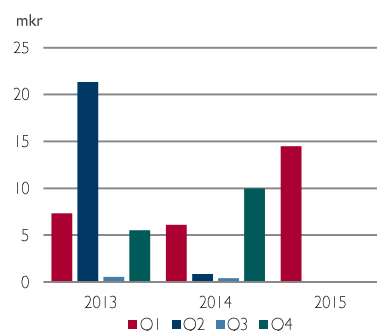
## FÖRVALTAT KAPITAL



## TOTALA INTÄKTER



## RÖRELSERESULTAT\*\*\*\*



\* Inkluderar interna intäkter.

\*\* Före förvävsrelaterade poster.

\*\*\* I Catellas nya operativa struktur fördelas centrala kostnader på affärsområden från och med 2014.

## ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

**Koncernens finansiella ställning**

Koncernens balansomslutning minskade under första kvartalet med 199 mkr och uppgick per 31 mars 2015 till 4 157 mkr.

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 (76 mkr per 31 december 2014), vilken baseras på en bedömning av koncernens framtida intjäning. Skatteintäkter har ingen påverkan på koncernens likviditet. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till 790 mkr. Underskottsavdraget 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 mars 2015 uppgick till 32 mkr.

Koncernens egna kapital minskade under första kvartalet med 4 mkr och uppgick per 31 mars 2015 till 1 248 mkr. Förutom periodens resultat om 43 mkr och negativa omräkningsdifferenser om 18 mkr, påverkades eget kapital av återköp av utställda teckningsoptioner om 30 mkr. Vidare påverkades eget kapital av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande om 1 mkr. Koncernens soliditet uppgick per 31 mars 2015 till 30 procent (29 procent per 31 december 2014).

**Koncernens kassaflöde****Första kvartalet 2015**

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -196 mkr (-22). Förändringar i rörelsekapital är huvud-

sakligen hänförliga till bankverksamhetens in- och utlåning som för perioden uppgick till netto -283 mkr (-32).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -10 mkr (7) varav -18 mkr avser förvärv av andelar i IPM Systematic Macro Fund och -7 mkr avser investering i fastighetsutvecklingsprojektet Living Circle i Tyskland. Vidare har inbetalningar om knappt 12 mkr erhållits från avyttring av andelar i Nordic Light Fund och kassaflöden från låneportföljer uppgick till 6 mkr under kvartalet.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -30 mkr (-1) och avsåg återköp av utställda teckningsoptioner.

Periodens kassaflöde uppgick till -237 mkr (-17) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till -293 mkr (-45) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 56 mkr (28).

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 2 248 mkr (1 877), varav likvida medel relaterade till bankverksamheten uppgick till 1 582 mkr (1 513) och likvida medel hänförliga till övriga verksamheter uppgick till 666 mkr (364).

**Moderbolaget****Första kvartalet 2015**

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

Moderbolaget redovisade intäkter om 1,4 mkr (1,3). Rörelseresultat uppgick till -6,7 mkr (-5,0) och resultat före skatt uppgick till -7,2 mkr (-5,8). Resultatför-sämringen i jämförelse mot föregående år beror främst på ökade kostnader för risk och regelefterlevnad samt ökade rörliga lönekostnader.

Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till knappt 85 mkr. I bolagets balansräkning redovisas en uppskjuten skattefordran om 18,5 mkr (18,5 mkr per 31 december 2014) hänförlig till dessa underskottsavdrag. Beloppet baseras på en bedömning av bolagets framtida nyttjande av skattemässiga förlustavdrag.

Likvida medel uppgick per balansdagen till 31,1 mkr jämfört med 33,8 mkr per 31 december 2014.

Balansomslutningen har under första kvartalet minskat med 4,8 mkr och uppgick per 31 mars 2015 till 804,1 mkr.

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

**Medarbetare**

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 511 personer (428), varav 215 (204) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 285 (212) inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking och 11 (12) avseende övriga funktioner.

**Aktiekapital**

Aktiekapitalet uppgick per 31 mars 2015 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 återköpte under första kvartalet 2015, 7 270 000 utestående teckningsoptionerna från ledande befattningshavare och andra anställda som har inlösenperiod från och med 25 mars till och med 25 maj 2015. Köpeskillingen uppgick till 30 mkr.

Catella har totalt 36 847 000 utställda teckningsoptioner per 31 mars 2015 varav 25 670 000 i eget förvar, av dessa förfaller 17 390 000 teckningsoptioner den 25 maj 2015 och kommer inte att inlösas till aktier och bidrar därmed ej till någon utspädningseffekt.

Vid fullt utnyttjande av resterande 19 457 000 teckningsoptionerna blir utspädningen av kapitalet och rösterna i bolaget 19,2 respektive 17,5 procent.

**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 16,80 kr (6,45) per 31 mars

2015. Det totala börsvärdet uppgick vid periodens slut till 1 374 mkr (528).

#### Aktieägare

Catella hade 6 533 (6 458) aktieägare registrerade vid periodens slut. De största enskilda aktieägarna per 31 mars 2015 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 10,8 procent (10,0) av kapital och 11,1 procent (8,9) 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. Dokumentation inför årsstämman finns tillgängligt på [www.catella.com/bolagsstamma](http://www.catella.com/bolagsstamma).

Styrelsen föreslår årsstämman att en utdelning på 0,20 kr per A och B aktie lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2014.

#### 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-koncernen bedriver ett flertal bolag tillståndspliktig verksamhet under tillsyn av respektive hemvistlands 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 2014. 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 2014. Avrundningar kan förekomma i tabeller och kommentarer.

#### Prognos

Catella lämnar inga prognoser.

#### Revision

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

#### Finansiell kalender

##### 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](http://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 8 maj 2015 kl. 07.00 (CET).*

**Stockholm den 8 maj 2015**

**Catella AB (publ)**

Johan Claesson, styrelseordförande

Johan Damne, styrelseledamot

Joachim Gahm, styrelseledamot

Anna Ramel, styrelseledamot

Jan Roxendal, styrelseledamot

Knut Pedersen, vd och koncernchef

## Koncernens resultaträkning

Mkr	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec
Nettoomsättning	413	262	1 445
Övriga rörelseintäkter	5	6	12
	<b>419</b>	<b>267</b>	<b>1 457</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-86	-59	-289
Övriga externa kostnader	-98	-67	-325
Personalkostnader	-179	-120	-665
Avskrivningar	-3	-3	-12
Övriga rörelsekostnader	-2	-1	-0
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>49</b>	<b>18</b>	<b>167</b>
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-2	-7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>47</b>	<b>16</b>	<b>160</b>
Ränteintäkter	7	5	26
Räntekostnader	-3	-3	-12
Övriga finansiella poster	1	8	74
Finansiella poster - netto	4	10	88
<b>Resultat före skatt</b>	<b>52</b>	<b>26</b>	<b>248</b>
Skatt	-9	-10	-20
<b>Periodens resultat</b>	<b>43</b>	<b>15</b>	<b>227</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare	35	15	217
Innehav utan bestämmande inflytande	8	0	10
	<b>43</b>	<b>15</b>	<b>227</b>
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare, kr</b>			
- före utspädning	0,43	0,18	2,66
- efter utspädning	0,40	0,18	2,66
Antal aktier vid periodens slut	81 698 572	81 698 572	81 698 572
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	89 321 185	81 698 572	81 698 572

## Koncernens rapport över totalresultatet

Mkr	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec
Periodens resultat	43	15	227
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Värdeförändring förmånsbestämda pensionsplaner	0	0	-0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	0	0	0
Omräkningsdifferenser	-18	0	44
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-18	0	44
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>25</b>	<b>16</b>	<b>271</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
Moderföretagets aktieägare	17	15	260
Innehav utan bestämmande inflytande	8	0	11
	<b>25</b>	<b>16</b>	<b>271</b>

Information avseende resultaträkning per verksamhetsgren återfinns i not 1.

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Mkr	Not	2015 31-mar	2014 31-mar	2014 31 dec
<b>Tillgångar</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar	7	354	303	356
Materiella anläggningstillgångar		22	19	24
Innehav i intresseföretag		6	55	2
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3, 4, 5, 6	298	201	297
Uppskjutna skattefordringar		76	54	76
Övriga långfristiga fordringar		139	225	168
		<b>896</b>	<b>858</b>	<b>924</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga lånefordringar		442	288	432
Kundfordringar och övriga fordringar		521	338	426
Kortfristiga placeringar	3, 4, 5, 6	50	46	42
Likvida medel *		2 248	1 877	2 532
		<b>3 261</b>	<b>2 549</b>	<b>3 432</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 157</b>	<b>3 407</b>	<b>4 356</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		163	163	163
Övrigt tillskjutet kapital		250	273	273
Reserver		-128	-153	-110
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		865	635	837
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare		1 151	919	1 164
Innehav utan bestämmande inflytande		97	26	88
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 248</b>	<b>946</b>	<b>1 252</b>
<b>Skulder</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Upplåning		0	0	1
Långfristiga låneskulder		199	199	199
Uppskjutna skatteskulder		27	20	27
Övriga avsättningar		23	2	23
		<b>249</b>	<b>221</b>	<b>250</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Upplåning		188	187	237
Kortfristiga låneskulder		1 872	1 576	2 026
Leverantörsskulder och övriga skulder		553	451	548
Skatteskulder		47	25	43
		<b>2 660</b>	<b>2 240</b>	<b>2 854</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>2 909</b>	<b>2 461</b>	<b>3 104</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>4 157</b>	<b>3 407</b>	<b>4 356</b>
* varav likvida medel på spärrade konton.		45	93	147

Information avseende finansiell ställning per verksamhetsgren återfinns i not 2.

## Koncernens rapport över kassaflöden

Mkr	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	52	26	248
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Övriga finansiella poster	-1	-8	-74
Avskrivningar	5	4	19
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	1	0	1
Förändringar avsättningar	0	-4	-4
Bokförda räntetäckter från läneportföljer	-7	-4	-24
Förvärvskostnader	-	-	1
Resultat från andelar i intresseföretag	-5	-6	-5
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	2	-1	24
Betalda skatter	-7	-7	-29
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>40</b>	<b>1</b>	<b>157</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	-96	65	-8
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	-141	-88	349
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-196</b>	<b>-22</b>	<b>497</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-10
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-2	-0	-2
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	-	0	25
Förvärv av intresseföretag	-	-	-2
Förvärv av finansiella tillgångar	-26	-0	-34
Försäljningar av finansiella tillgångar	13	6	41
Kassaflöden från läneportföljer	6	2	21
Utdelningar från investeringar	0	-	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-10</b>	<b>7</b>	<b>41</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Återköp av teckningsoptioner	-30	-0	-7
Likvid från utställda teckningsoptioner	-	-	6
Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande	-	-1	-20
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-30</b>	<b>-1</b>	<b>-20</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-237</b>	<b>-17</b>	<b>519</b>
Likvida medel vid periodens början	2 532	1 893	1 893
Valutakursdifferens i likvida medel	-47	0	120
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 248</b>	<b>1 877</b>	<b>2 532</b>

Av koncernens likvida medel är 1 582 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 *	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2015</b>	163	273	-110	837	1 164	88	1 252
<b>Periodens totalresultat för januari - mars 2015:</b>							
Periodens resultat				35	35	8	43
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-18		-18	-0	-18
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>-18</b>	<b>35</b>	<b>17</b>	<b>8</b>	<b>25</b>
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>							
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande				0	0	1	1
Utställda teckningsoptioner					0		0
Återköp av utställda teckningsoptioner		-23		-7	-30		-30
<b>Utgående balans per 31 mars 2015</b>	<b>163</b>	<b>250</b>	<b>-128</b>	<b>865</b>	<b>1 151</b>	<b>97</b>	<b>1 248</b>

\* Övrigt tillskjutet kapital avser reservfond i moderbolaget.

Moderbolaget har totalt 36 847 000 utestående teckningsoptioner. Under 2011 - 2015 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från medarbetare. Under mars 2015 har Catella erbjudit återköp av teckningsoptioner, vilka förfaller till inlösen under perioden 25 mars - 25 maj 2015. Erbjudandet som gällde fram till och med 31 mars 2015 omfattade totalt 7 620 000 teckningsoptioner. Av dessa har 7 270 000 optioner återköpts för en sammanlagt köpeskilling om 30,1 mkr. Per 31 mars 2015 har Catella 25 670 000 teckningsoptioner i eget förvar varav 17 390 000 teckningsoptioner förfaller den 25 maj 2015. Återköp av teckningsoptioner under första kvartalet 2015 redovisas i koncernredovisningen mot Övrigt tillskjutet kapital till den del detta utgörs av fritt eget kapital och överskjutande del mot Balanserade vinstmedel.

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare							
Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2014</b>	163	274	-153	620	904	28	932
<b>Periodens totalresultat för januari - mars 2014:</b>							
Periodens resultat				15	15	0	15
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			0		0	-0	0
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>0</b>	<b>15</b>	<b>15</b>	<b>0</b>	<b>16</b>
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>							
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande				0	0	-1	-1
Utställda teckningsoptioner					0		0
<b>Utgående balans per 31 mars 2014</b>	<b>163</b>	<b>273</b>	<b>-153</b>	<b>635</b>	<b>919</b>	<b>26</b>	<b>946</b>

\* Övrigt tillskjutet kapital avser reservfond i moderbolaget.

Moderbolaget har 42 900 000 utestående teckningsoptioner. Under 2011 - 2014 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från medarbetare och per 31 mars 2014 har Catella 16 610 000 teckningsoptioner i eget förvar.

## Not 1. Resultaträkning per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance			Asset Management and Banking			Övrigt			Koncernen		
	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec
Nettoomsättning	86	70	527	329	192	925	-2	-1	-7	413	262	1 445
Övriga rörelseintäkter	1	0	1	5	6	11	-0	0	-0	5	6	12
	<b>87</b>	<b>70</b>	<b>529</b>	<b>334</b>	<b>198</b>	<b>936</b>	<b>-2</b>	<b>-1</b>	<b>-7</b>	<b>419</b>	<b>267</b>	<b>1 457</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-7	-4	-32	-79	-55	-260	0	0	4	-86	-59	-289
Övriga externa kostnader	-36	-28	-117	-60	-36	-195	-2	-3	-13	-98	-67	-325
Personalkostnader	-58	-46	-297	-117	-72	-352	-4	-3	-16	-179	-120	-665
Avskrivningar	-1	-1	-3	-2	-2	-9	-0	-0	-0	-3	-3	-12
Övriga rörelsekostnader	0	-0	-0	-3	-2	-1	0	1	1	-2	-1	-0
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</b>	<b>-15</b>	<b>-8</b>	<b>79</b>	<b>72</b>	<b>31</b>	<b>119</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>-32</b>	<b>49</b>	<b>18</b>	<b>167</b>
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	0	-2	-2	-7	0	0	0	-2	-2	-7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-15</b>	<b>-8</b>	<b>79</b>	<b>70</b>	<b>30</b>	<b>112</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>-32</b>	<b>47</b>	<b>16</b>	<b>160</b>
Ränteintäkter	0	0	1	0	0	1	7	4	24	7	5	26
Räntekostnader	-1	-0	-1	-0	-0	-0	-3	-3	-11	-3	-3	-12
Övriga finansiella poster	-0	0	0	-0	-0	4	1	8	70	1	8	74
Finansiella poster - netto	-1	0	1	-0	0	5	5	9	82	4	10	88
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-15</b>	<b>-8</b>	<b>80</b>	<b>70</b>	<b>30</b>	<b>117</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>51</b>	<b>52</b>	<b>26</b>	<b>248</b>
Skatt	0	-1	-25	-18	-10	-37	9	1	42	-9	-10	-20
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15</b>	<b>-9</b>	<b>55</b>	<b>52</b>	<b>19</b>	<b>80</b>	<b>6</b>	<b>5</b>	<b>92</b>	<b>43</b>	<b>15</b>	<b>227</b>
Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare	-15	-9	55	44	19	69	6	5	92	35	15	217

De verksamhetsgrenar som rapporteras i denna rapport: Corporate Finance och Asset Management and Banking, 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							
	2015 jan-mar	2014 okt-dec	2014 jul-sep	2014 apr-jun	2014 jan-mar	2013 okt-dec	2013 jul-sep	2013 apr-jun
Nettoomsättning	86	215	101	141	70	145	112	92
Övriga rörelseintäkter	1	1	0	0	0	1	1	3
	<b>87</b>	<b>216</b>	<b>102</b>	<b>141</b>	<b>70</b>	<b>146</b>	<b>113</b>	<b>95</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-7	-13	-5	-11	-4	-8	-5	-3
Övriga externa kostnader	-36	-34	-27	-28	-28	-31	-27	-26
Personalkostnader	-58	-113	-59	-78	-46	-94	-59	-56
Avskrivningar	-1	-1	-1	-1	-1	-3	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	0	-1	0	0	-0	-2	1	-1
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</b>	<b>-15</b>	<b>54</b>	<b>11</b>	<b>23</b>	<b>-8</b>	<b>9</b>	<b>22</b>	<b>7</b>
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-15</b>	<b>54</b>	<b>11</b>	<b>23</b>	<b>-8</b>	<b>9</b>	<b>22</b>	<b>7</b>
Ränteintäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Räntekostnader	-1	-1	-0	0	-0	-0	-0	0
Övriga finansiella poster	-0	-0	-0	1	0	-0	0	1
Finansiella poster - netto	-1	-0	0	1	0	-0	0	1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-15</b>	<b>53</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>-8</b>	<b>9</b>	<b>22</b>	<b>8</b>
Skatt	0	-11	-5	-8	-1	-6	-4	-5
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15</b>	<b>42</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>-9</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>3</b>
<b>Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>-15</b>	<b>42</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>-9</b>	<b>4</b>	<b>17</b>	<b>3</b>

Mkr	Asset Management and Banking							
	2015 jan-mar	2014 okt-dec	2014 jul-sep	2014 apr-jun	2014 jan-mar	2013 okt-dec	2013 jul-sep	2013 apr-jun
Nettoomsättning	329	282	243	209	192	188	150	150
Övriga rörelseintäkter	5	2	2	1	6	5	-2	1
	<b>334</b>	<b>284</b>	<b>244</b>	<b>210</b>	<b>198</b>	<b>193</b>	<b>148</b>	<b>151</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-79	-73	-72	-61	-55	-56	-50	-47
Övriga externa kostnader	-60	-66	-50	-42	-36	-52	-38	-32
Personalkostnader	-117	-106	-98	-76	-72	-67	-58	-58
Avskrivningar	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Övriga rörelsekostnader	-3	4	-5	2	-2	-7	-1	1
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade och jämförelsestörande poster</b>	<b>72</b>	<b>40</b>	<b>17</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>8</b>	<b>-1</b>	<b>14</b>
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>70</b>	<b>38</b>	<b>14</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>7</b>	<b>-3</b>	<b>12</b>
Ränteintäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Räntekostnader	-0	-0	-0	-0	-0	-1	0	0
Övriga finansiella poster	-0	2	1	2	-0	1	0	0
Finansiella poster - netto	-0	2	1	2	0	0	0	1
<b>Resultat före skatt</b>	<b>70</b>	<b>40</b>	<b>15</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>7</b>	<b>-2</b>	<b>13</b>
Skatt	-18	-9	-6	-12	-10	-14	-3	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>52</b>	<b>31</b>	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>11</b>
<b>Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>44</b>	<b>26</b>	<b>5</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>	<b>11</b>

## Not 2. Finansiell ställning i sammandrag per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance			Asset Management and Banking			Övrigt			Koncernen		
	2015 31-mar	2014 31-mar	2014 31 dec	2015 31-mar	2014 31-mar	2014 31 dec	2015 31-mar	2014 31-mar	2014 31 dec	2015 31-mar	2014 31-mar	2014 31 dec
Tillgångar												
<b>Anläggningstillgångar</b>												
Immateriella tillgångar	62	60	62	242	193	244	50	50	50	354	303	356
Materiella anläggningstillgångar	12	6	13	11	13	12	0	0	0	22	19	24
Innehav i intresseföretag	-0	-0	-0	5	55	0	2	0	2	6	55	2
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	0	0	28	7	12	269	194	285	298	201	297
Uppskjutna skattefordringar	-6	-1	-6	22	13	23	60	43	60	76	54	76
Övriga långfristiga fordringar	5	5	6	134	220	162	0	0	0	139	225	168
	<b>73</b>	<b>71</b>	<b>74</b>	<b>442</b>	<b>500</b>	<b>453</b>	<b>381</b>	<b>287</b>	<b>397</b>	<b>896</b>	<b>858</b>	<b>924</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>												
Kortfristiga lånefordringar	10	0	0	432	288	432	0	0	0	442	288	432
Kundfordringar och övriga fordringar	89	93	168	426	247	273	6	-2	-14	521	338	426
Kortfristiga placeringar	23	0	17	3	1	3	23	45	22	50	46	42
Likvida medel	190	104	160	1 957	1 728	2 308	101	45	64	2 248	1 877	2 532
	<b>312</b>	<b>197</b>	<b>344</b>	<b>2 819</b>	<b>2 264</b>	<b>3 017</b>	<b>130</b>	<b>88</b>	<b>72</b>	<b>3 261</b>	<b>2 549</b>	<b>3 432</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>385</b>	<b>268</b>	<b>418</b>	<b>3 261</b>	<b>2 764</b>	<b>3 470</b>	<b>511</b>	<b>375</b>	<b>468</b>	<b>4 157</b>	<b>3 407</b>	<b>4 356</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>												
<b>Eget kapital</b>												
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare	187	138	206	676	545	639	287	237	319	1 151	919	1 164
Innehav utan bestämmande inflytande	26	19	27	72	3	62	-0	5	-0	97	26	88
<b>Summa eget kapital</b>	<b>213</b>	<b>156</b>	<b>233</b>	<b>748</b>	<b>548</b>	<b>700</b>	<b>287</b>	<b>242</b>	<b>319</b>	<b>1 248</b>	<b>946</b>	<b>1 252</b>
<b>Skulder</b>												
<b>Långfristiga skulder</b>												
Upplåning	0	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	1
Långfristiga låneskulder	0	0	0	0	0	0	199	199	199	199	199	199
Uppskjutna skatteskulder	0	0	0	11	3	12	16	17	15	27	20	27
Övriga avsättningar	1	1	1	2	1	2	20	0	20	23	2	23
	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	<b>235</b>	<b>216</b>	<b>235</b>	<b>249</b>	<b>221</b>	<b>250</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>												
Upplåning	0	0	0	188	187	237	0	0	0	188	187	237
Kortfristiga låneskulder	0	0	0	1 872	1 576	2 026	0	0	0	1 872	1 576	2 026
Leverantörsskulder och övriga skulder	145	100	155	411	435	479	-3	-83	-87	553	451	548
Skatteskulder	27	10	29	29	14	12	-8	1	1	47	25	43
	<b>172</b>	<b>111</b>	<b>185</b>	<b>2 500</b>	<b>2 212</b>	<b>2 755</b>	<b>-11</b>	<b>-82</b>	<b>-86</b>	<b>2 660</b>	<b>2 240</b>	<b>2 854</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>173</b>	<b>111</b>	<b>186</b>	<b>2 513</b>	<b>2 217</b>	<b>2 769</b>	<b>224</b>	<b>133</b>	<b>149</b>	<b>2 909</b>	<b>2 461</b>	<b>3 104</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>385</b>	<b>268</b>	<b>418</b>	<b>3 261</b>	<b>2 764</b>	<b>3 470</b>	<b>511</b>	<b>375</b>	<b>468</b>	<b>4 157</b>	<b>3 407</b>	<b>4 356</b>

## 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	Land						
Pastor 2	Spanien	47,7	12,4%	34,3	13,8%	7,6%	4,5
Pastor 3	Spanien	-	-	-	-	-	-
Pastor 4	Spanien	13,0	3,4%	4,6	1,8%	12,6%	8,8
Pastor 5	Spanien	-	-	-	-	-	-
Lusitano 3	Portugal	88,2	22,9%	62,2	24,9%	7,6%	5,1
Lusitano 4 **	Portugal	-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	79,1	20,5%	38,6	15,5%	12,6%	6,9
Gems	Tyskland	48,5	12,6%	35,7	14,3%	6,1%	5,1
Minotaure	Frankrike	29,8	7,7%	14,6	5,8%	12,6%	6,0
Ludgate ****	Storbritannien	78,3	20,3%	58,9	23,6%	12,6%	2,5
Sestante 2 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 3 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 AI	Italien	0,8	0,2%	0,7	0,3%	6,1%	2,9
<b>Totalt kassaflöde ***</b>		<b>385,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>249,7</b>	<b>100%</b>	<b>9,8%</b>	<b>5,0</b>
Upplupna räntor				3,6			
Bokfört värde i koncernens balansräkning				<b>253,3</b>			

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

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

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

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

### 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 ur-

val 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 22 i Årsredovisningen 2014.

## 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	4,6	-	-	-	0,4	0,8	-	0,9	1,7	0,2	1,6	2,2	0,0	12,4	7,7	4,7
Q1 2010	3,4	-	-	-	-	-	-	0,8	1,6	0,2	1,5	1,9	0,3	9,5	6,3	3,3
Q2 2010	2,3	-	-	-	0,7	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,3	0,1	9,3	15,5	-6,2
Q3 2010	0,6	-	-	-	2,0	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,5	0,1	9,1	8,0	1,1
Q4 2010	1,5	-	-	-	-	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,1	0,1	7,7	5,9	1,7
Q1 2011	2,8	-	-	-	0,8	-	-	0,8	1,5	0,2	1,3	1,2	0,1	8,6	6,5	2,1
Q2 2011	3,4	-	-	-	4,7	-	0,2	0,8	1,4	0,2	1,4	1,9	0,1	14,3	7,1	7,1
Q3 2011	2,0	-	-	-	3,2	-	0,2	0,8	1,5	0,2	1,5	2,2	0,1	11,8	6,9	4,9
Q4 2011	1,5	-	-	-	2,5	-	0,2	0,9	-	0,3	1,5	1,6	0,1	8,5	7,8	0,6
Q1 2012	2,1	-	-	-	4,3	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,7	0,0	10,8	6,9	3,9
Q2 2012	1,5	-	-	-	3,4	-	0,1	-	-	0,2	1,3	1,2	0,0	7,8	8,7	-0,9
Q3 2012	0,8	-	-	-	2,5	-	0,1	-	-	0,1	1,3	0,9	0,0	5,7	7,7	-2,0
Q4 2012	0,1	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	1,2	-	0,0	1,5	6,8	-5,3
Q1 2013	0,1	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	1,2	-	0,1	1,5	1,5	-0,0
Q2 2013	-	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	-	-	0,2	2,3	-2,1
Q3 2013	0,1	-	-	-	1,7	-	0,1	-	-	0,1	-	-	0,1	2,2	2,6	-0,4
Q4 2013	-	-	-	-	1,0	-	0,1	-	-	0,1	-	-	-	1,1	1,1	0,0
Q1 2014	-	-	-	-	1,6	-	0,1	-	-	0,1	-	-	0,0	1,9	1,0	0,8
Q2 2014	-	-	-	-	0,7	-	0,1	-	-	0,1	-	-	2,6	3,5	0,3	3,3
Q3 2014	-	-	-	-	2,2	-	0,1	-	-	0,1	-	-	5,2	7,7	5,9	1,8
Q4 2014	0,3	-	-	-	2,2	-	0,1	-	-	0,1	-	-	5,2	7,9	5,7	2,2
Q1 2015	0,0	-	-	-	1,1	-	0,1	-	-	0,1	-	-	4,3	5,6	5,8	-0,2
<b>Summa</b>	<b>27,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>34,9</b>	<b>0,8</b>	<b>2,1</b>	<b>8,4</b>	<b>12,2</b>	<b>3,4</b>	<b>19,4</b>	<b>21,7</b>	<b>18,5</b>	<b>148,4</b>	<b>127,9</b>	<b>20,4</b>
														Prognos		
														Kvartal	År	Åk
Q2 2015	0,0	-	-	-	0,8	-	0,1	-	-	0,1	-	-	4,9	5,9	5,9	
Q3 2015	0,1	-	-	-	1,4	-	0,1	-	-	0,1	-	-	4,8	6,5	12,4	
Q4 2015	0,1	-	-	-	1,2	-	0,1	-	-	0,1	-	-	4,7	6,1	18,6	
Helår 2016	0,2	-	-	-	6,2	-	0,0	-	-	0,4	-	-	17,4	24,2	42,8	
Helår 2017	0,3	-	-	-	7,9	-	0,0	-	-	0,4	-	-	14,8	23,3	66,1	
Helår 2018	0,3	-	-	-	14,1	38,8	0,0	-	-	0,4	-	-	11,6	65,2	131,3	
Helår 2019	46,7	-	-	-	28,1	4,7	0,0	-	-	0,4	-	-	20,1	100,0	231,4	
Helår 2020	-	-	-	-	3,4	4,4	0,2	-	-	46,7	-	-	-	54,7	286,0	
Helår 2021	-	-	-	-	3,1	4,1	0,1	-	-	-	-	29,8	-	37,1	323,2	
Helår 2022	-	-	-	-	2,8	3,4	-	-	-	-	-	-	-	6,2	329,4	
Helår 2023	-	-	13,0	-	2,5	1,8	-	-	-	-	-	-	-	17,3	346,7	
Helår 2024	-	-	-	-	2,3	1,6	-	-	-	-	-	-	-	3,9	350,6	
Helår 2025	-	-	-	-	14,5	1,4	-	-	-	-	-	-	-	15,8	366,4	
Helår 2026	-	-	-	-	-	1,2	-	-	-	-	-	-	-	1,2	367,6	
Helår 2027	-	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-	-	-	1,0	368,7	
Helår 2028	-	-	-	-	-	0,9	-	-	-	-	-	-	-	0,9	369,5	
Helår 2029	-	-	-	-	-	15,9	-	-	-	-	-	-	-	15,9	385,4	
<b>Summa</b>	<b>47,7</b>	<b>0,0</b>	<b>13,0</b>	<b>0,0</b>	<b>88,2</b>	<b>79,1</b>	<b>0,8</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>48,5</b>	<b>0,0</b>	<b>29,8</b>	<b>78,3</b>	<b>385,4</b>		

\* 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 mars 2015
Låneportfölj och Nordic Light Fund*	300
Verksamhetsrelaterade investeringar	48
Andra värdepapper	0
<b>Summa**</b>	<b>347</b>

\* varav Låneportföljer 253 mkr.

\*\* varav kortfristiga placeringar om 50 mkr och långfristiga placeringar om 298 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 2014.

För koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 mars 2015, se tabellen nedan.

Mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>Tillgångar</b>				
Derivatinstrument		3		3
Finansiella tillgångar som kan säljas		0		0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	29	315	344
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>32</b>	<b>315</b>	<b>347</b>
<b>SKULDER</b>				
Derivatinstrument		3		3
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år eller årsbokslutet 2014.

### FÖRÄNDRINGSANALYS AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR ENLIGT NIVÅ 3 UNDER FÖRSTA KVARTALET 2015

	2015
Per 1 januari	323
Anskaffningar	8
Avyttringar	-12
Amorteringar	-3
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	1
Kapitaliserade räntetäckter	4
Valutakursdifferenser	-7
Per 31 mars	315

## Not 7. Kapitaltäckning

Catella AB och de dotterföretag som bedriver verksamhet under tillsyn av svensk eller utländsk tillsynsmyndighet utgör en finansiell företagsgrupp, en så kallad konsoliderad situation. I Sverige finns ett dotterbolag som är ett institut, värdepappersbolaget Nordic Fixed Income AB. Inom den konsoliderade situationen är Nordic Fixed Income AB rapporterende och ansvarigt institut. Den konsoliderade situationen, vilken ej inkluderar dotterbolag som verkar inom rådgivning till fastighets- och konsumentsektorn samt

viss annan verksamhet, skall följa kapitaltäckningsförordningen CRR vilken fastställdes av Europaparlamentet i juni 2013 med tillämpning från och med januari 2014. Vilka koncernföretag som ingår respektive inte ingår i konsoliderad situation framgår av not 38 i Catellas årsredovisning 2014.

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 angivna i avsnitt Övrig finansiell information tillämpats, vilka överensstämmer med ÅRKL. I övrigt hänvisas till Catella AB' koncernräkenskaper.

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

### Resultaträkning i sammandrag

Mkr	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec
Nettoomsättning	315	191	910
Övriga rörelseintäkter	1	6	11
<b>Totala intäkter</b>	<b>315</b>	<b>197</b>	<b>921</b>
Uppdragskostnader & provisioner	-79	-56	-259
<b>Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner</b>	<b>236</b>	<b>141</b>	<b>662</b>
Rörelsekostnader	-180	-111	-567
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>56</b>	<b>30</b>	<b>96</b>
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-2	-7
<b>Rörelseresultat</b>	<b>54</b>	<b>28</b>	<b>88</b>
Finansiella poster - netto	4	5	118
<b>Resultat före skatt</b>	<b>58</b>	<b>33</b>	<b>206</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	-19
Skatt	-9	-10	5
<b>Periodens resultat</b>	<b>50</b>	<b>22</b>	<b>193</b>
Antal anställda vid periodens slut	280	213	266

### Finansiell ställning i sammandrag

Mkr	2015 31-mar	2014 31-mar	2014 31 dec
Anläggningstillgångar	848	812	880
Omsättningstillgångar	3 007	2 376	3 149
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 854</b>	<b>3 189</b>	<b>4 029</b>
Eget kapital	1 117	828	1 084
Skulder	2 737	2 360	2 946
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 854</b>	<b>3 189</b>	<b>4 029</b>



## 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 tillsyns krav och kapitalbuffertar, på grundval av dess konsoliderade situation.

Kapitalsituationen för den konsoliderade situationen kan summeras på följande sätt;

Mkr	2015 31-mar	2014 31-mar	2014 31 dec
Kärnprimärkapital	678	482	690
Övrigt primärkapital	0	0	0
Supplementärkapital	0	0	0
<b>Kapitalbas</b>	<b>678</b>	<b>482</b>	<b>690</b>
<b>Totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>	<b>3 325</b>	<b>2 641</b>	<b>3 293</b>
<b>Kapitalkrav</b>	<b>266</b>	<b>211</b>	<b>263</b>
varav kapitalkrav för kreditrisk	138	92	135
varav kapitalkrav för marknadsrisk	48	44	48
varav kapitalkrav för operativ risk	80	75	80
<b>Kapitalrelationer och buffertar, % av totalt riskvägt exponeringsbelopp</b>			
Kärnprimärkapitalrelation	20,4	18,3	21,0
Primärkapitalrelation	20,4	18,3	21,0
Total kapitalrelation	20,4	18,3	21,0
Institutspecifika buffertkrav	2,5	0,0	2,5
varav krav på kapitalkonserveringsbuffert	2,5	-	2,5
varav krav på kontracyklisk kapitalbuffert	-	-	-
varav krav på systemriskbuffert	-	-	-
varav buffert för globalt/annat systemviktigt institut	-	-	-
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert	12,4	10,3	13,0

Catella ABs konsoliderade situation uppfyller kravet på miniminivå för kapitalbasen.

### Internt bedömt kapitalbehov

Per den 31 mars 2015 uppgick internt bedömt kapitalbehov till 315 mkr (296 mkr per 2014-12-31).

<b>Kapitalbas, mkr</b>			
<i>Kärnprimärkapital</i>			
Aktiekapital och överkursfond	399	399	399
Ej utdelade vinstmedel och övriga reserver	702	429	492
Översiktligt granskat resultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelningar	-	-	177
<i>Avgår:</i>			
Immateriella tillgångar	-268	-252	-270
Prisjusteringar	-30	-19	-32
Uppskjutna skattefordringar	-76	-52	-76
Periodens positiva resultat som inte är verifierat	-50	-22	-
Övriga avdrag	0	0	0
<b>Summa kärnprimärkapital</b>	<b>678</b>	<b>482</b>	<b>690</b>
Övrigt primärkapital	-	-	-
Supplementärkapital	-	-	-
<b>Kapitalbas</b>	<b>678</b>	<b>482</b>	<b>690</b>

Specifikation riskvägt exponeringsbelopp och kapitalkrav, mkr	2015 31-mar		2 014 31-mar		2 014 31 dec	
	Riskvägt exp.belopp	Kapitalkrav	Riskvägt exp.belopp	Kapitalkrav	Riskvägt exp.belopp	Kapitalkrav
Kreditrisk enligt scablonmetoden						
Exponeringar mot institut	383	31	356	28	474	38
Exponeringar mot företag	899	72	418	33	763	61
Exponeringar mot hushåll	83	7	136	11	89	7
Fallerande exponeringar	228	18	169	14	231	19
Exponeringar i form av säkerställda obligationer	9	1	-	-	10	1
Exponeringar mot företag för kollektiva investeringar (fond)	66	5	6	0	61	5
Aktieexponeringar	47	4	49	4	48	4
Övriga poster	10	1	12	1	11	1
	1 726	138	1 145	92	1 688	135
<b>Marknadsrisk</b>						
Ränterisker	10	1	0	0	12	1
Aktiekursrisker	0	0	0	0	0	0
Valutakursrisker	587	47	555	44	591	47
	596	48	555	44	603	48
<b>Operativ risk enligt basmetoden</b>	1 002	80	941	75	1 002	80
<b>Totalt</b>	<b>3 325</b>	<b>266</b>	<b>2 641</b>	<b>211</b>	<b>3 293</b>	<b>263</b>

Enligt Finansinspektionens föreskrifter ska en rapport om utvärdering av nuvarande och framtida risker samt kapital- och likviditets-situation, ICLAAP (IKLU), levereras till styrelsen minst en gång om året. Styrelsen fastställde per den 4 december 2014 ICLAAP för den konsoliderade situationen.

## Likviditetsreserven

Information om Catella AB's likviditets-reserv 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.

	2015 31-mar	2014 31-mar	2014 31 dec
<b>Likviditetsreserv, mkr</b>			
Centralbanksmedel	17	16	21
Kassa och tillgodohavanden i övriga banker	2 068	1 773	2 365
Innehav i statspapper	-	-	-
Innehav i säkerställda obligationer med högsta rating	47	-	48
<b>Summa likviditetsreserv</b>	<b>2 132</b>	<b>1 788</b>	<b>2 434</b>
<b>Finansieringskällor, mkr</b>			
Eget kapital	1 117	828	1 084
Obligationslån	199	199	199
Inlåning från kreditinstitut	188	187	237
Inlåning från allmänheten	1 872	1 576	2 026
Övriga skulder	478	398	483
<b>Summa</b>	<b>3 854</b>	<b>3 189</b>	<b>4 029</b>
<b>Riskmått och nyckeltal</b>			
Kvot likviditetsreserv/balansomslutning	0,55	0,55	0,60
Kvot likviditetsreserv/totala skulder	0,78	0,74	0,83
Kvot likviditetsreserv/kortfristiga skulder	0,85	0,81	0,90

## Moderbolagets resultaträkning

Mkr	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec
Nettoomsättning	1,4	1,3	4,2
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,0
	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>	<b>4,2</b>
Övriga externa kostnader	-3,0	-2,5	-10,8
Personalkostnader	-5,1	-3,8	-21,7
Avskrivningar	-0,0	-0,0	-0,1
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,0	0,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-6,7</b>	<b>-5,0</b>	<b>-28,2</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0,0	0,0	-0,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2,3	2,5	10,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	-2,8	-3,3	-12,5
Finansiella poster	-0,5	-0,8	-2,7
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>-30,9</b>
Bokslutsdispositioner	0,0	0,0	49,0
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	-0,5
<b>Periodens resultat</b>	<b>-7,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>17,6</b>

\* Personalkostnader inkluderar styrelsearvoden

## Moderbolagets rapport över totalresultatet

Mkr	2015 jan-mar	2014 jan-mar	2014 jan-dec
Periodens resultat	-7,2	-5,8	17,6
Övrigt totalresultat	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0,0	0,0	0,0
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-7,2</b>	<b>-5,8</b>	<b>17,6</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	2015 31-mar	2014 31-mar	2014 31 dec
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1
Andelar i koncernföretag	519,1	519,4	519,1
Uppskjutna skattefordringar	18,5	19,0	18,5
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	230,0	202,0	233,4
Övriga kortfristiga fordringar	5,2	3,4	4,0
Likvida medel	31,1	42,4	33,8
<b>Summa tillgångar</b>	<b>804,1</b>	<b>786,4</b>	<b>808,9</b>
Eget kapital	594,8	578,5	601,9
Långfristiga skulder	198,5	197,9	198,4
Kortfristiga skulder	10,9	9,9	8,6
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>804,1</b>	<b>786,4</b>	<b>808,9</b>



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

[catella.se](http://catella.se)

