



## Delårsrapport Q3

1 januari–30 september 2014

”

Det rekordlåga ränteläget gör fastigheter, krediter och aktier än mer attraktiva som investeringar, vilket gynnar efterfrågan på våra produkter och tjänster. Under årets första nio månader ökade nettoomsättningen exklusive IPM med 29 procent och det bidrog till den positiva resultatutvecklingen.

7 november 2014

**KNUT PEDERSEN**

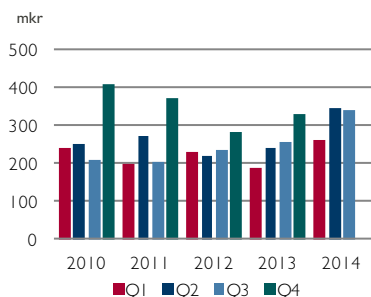
Vd och koncernchef



JANUARI – SEPTEMBER 2014

# Perioden i korthet

## KONCERNEN NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

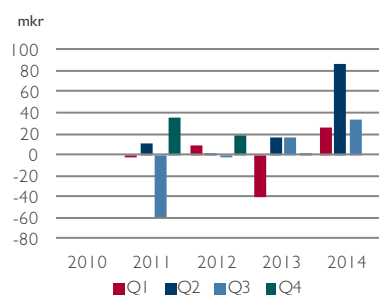


## Tredje kvartalet 2014

JULI-SEPTEMBER

- Nettoomsättning 343 mkr (259)
- Resultat före skatt 34 mkr (16)
- Resultat efter skatt 25 mkr (10)
- Resultat per aktie 0,26 kr (0,12)

## KONCERNEN RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL\*



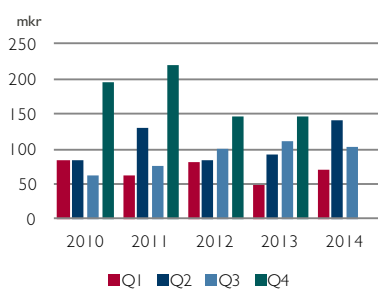
\* Exklusive jämförelsetörande poster.

## Niomånadersperioden 2014

JANUARI-SEPTEMBER

- Nettoomsättning 953 mkr (689)
- Resultat före skatt 146 mkr (-8)
- Resultat efter skatt 125 mkr (-18)
- Resultat per aktie 1,48 kr (-0,22)
- Eget kapital 1 116 mkr (906)
- Eget kapital per aktie 13,66 kr (11,09)

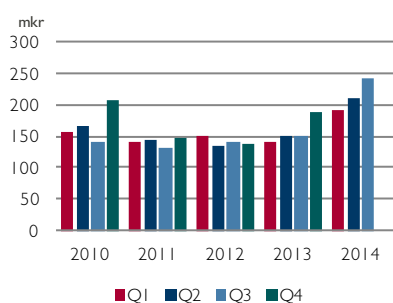
## CORPORATE FINANCE NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL



## Corporate Finance

- Tredje kvartalet: nettoomsättning 101 mkr (112) och resultat före skatt 11 mkr (22)
- Tredje kvartalet: fastighetstransaktionsvolym om 15,7 mdkr (24,6)
- Nio månader: nettoomsättning 312 mkr (252) och resultat före skatt 27 mkr (3)
- Nio månader: fastighetstransaktionsvolym om 37,0 mdkr (37,4)

## KAPITALFÖRVALTNING NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL



## Kapitalförvaltning

- Tredje kvartalet: nettoomsättning 243 mkr (150) och resultat före skatt 15 mkr (-2)
- Tredje kvartalet: förvaltningsvolymerna uppgick vid kvartalets utgång till 1 11,9 mdkr (46,1), varav IPM 42,8 mdkr (0). Förvaltningsvolymerna, exklusive IPM, ökade med 2,5 mdkr (2,5) och nettoinflödet uppgick till 2,8 mdkr (1,0)
- Nio månader: nettoomsättning 644 mkr (442) och resultat före skatt 77 mkr (10)
- Nio månader: förvaltningsvolymerna, exklusive IPM, ökade med 16,8 mdkr (4,9), varav nettoinflöde 14,0 mkr (2,6)

## VD-KOMMENTAR

# IPM konsoliderat som dotterbolag och fortsatta starka inflöden till våra fonder

Det rekordlåga ränteläget gör fastigheter, krediter och aktier än mer attraktiva som investeringar, vilket gynnar efterfrågan på våra produkter och tjänster. Under årets första nio månader uppgick nettoomsättningen till 953 mkr (689), varav IPM bidrog med 62 mkr. Det är en ökning med 29 procent exklusive IPM och det bidrog till den positiva resultatutvecklingen.

Från och med tredje kvartalet ingår IPM som ett dotterbolag. Med IPM har vi ett relevant och starkt produktutbud inom räntor, aktier, hedge och makroförvaltning. Efter konsolidering av IPM uppgår vår totala förvaltningsvolym till cirka 112 mdkr, varav IPM står för 43 mdkr. Under tredje kvartalet var nettoomsättningen 343 mkr (259) och resultat före skatt blev 34 mkr (16).

Resultatet inom *verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning* var 15 mkr för tredje kvartalet jämfört med -2 mkr förra året. Vi ser fortsatta goda inflöden till vår kapitalförvaltning. Under kvartalet hade

vi ett nettoinflöde, exklusive IPM, på 2,8 mdkr och det var våra svenska ränte- och hedgefonder som gick bäst. Totalt sett bidrog vår fondverksamhet med ett resultat på 24 mkr (17), varav IPM inklusive minoritetsandel 10 mkr. Under kvartalet gjorde kapitalförvaltningen inom fastighetssektorn i Frankrike sin första affär och vi ser även högre aktivitet inom vår övriga fastighetsrelaterade kapitalförvaltning.

Bankverksamheten belastade kvartalets resultat med -4 mkr att jämföra med -18 mkr förra året. Vår kort- och betalningsverksamhet var lönsam även detta kvartal och fortsätter att utvecklas positivt. Under tredje kvartalet visade den Luxemburgbaserade delen av banken ett positivt resultat. Inom förmögenhetsförvaltningen återstår det dock fortfarande en hel del arbete med att utveckla produktbudandet och öka det förvaldade kapitalet.

Resultatet inom *verksamhetsgrenen Corporate Finance* var 11 mkr för tredje kvartalet jämfört med 22 mkr förra året.

Det förklaras delvis av variationer mellan kvartalen för Catellas transaktionsvolym, med en säsongsmässigt hög fakturering under tredje kvartalet 2013. Under hela niomånadersperioden var Catellas transaktionsvolym på samma nivå som förra året.

Det finns ett ökat globalt intresse för investeringar i fastigheter i Europa. Det kapital som tar sikte på europeiska fastighetsinvesteringar har mer än fördubblats sedan inledningen av finanskrisen. Vår bedömning är att den stora kapitalvolymen kommer att spilla över från traditionella europeiska investeringscentrum som London och Paris, vilket gör att vi förväntar oss att se en ökad investeringsaktivitet i Tyskland, Norden och Spanien under det kommande året. Vi är väl positionerade inom både rådgivning och kapitalförvaltning inom fastighetssektorn för att kunna ta del av denna aktivitet.

KNUT PEDERSEN  
Vd och koncernchef

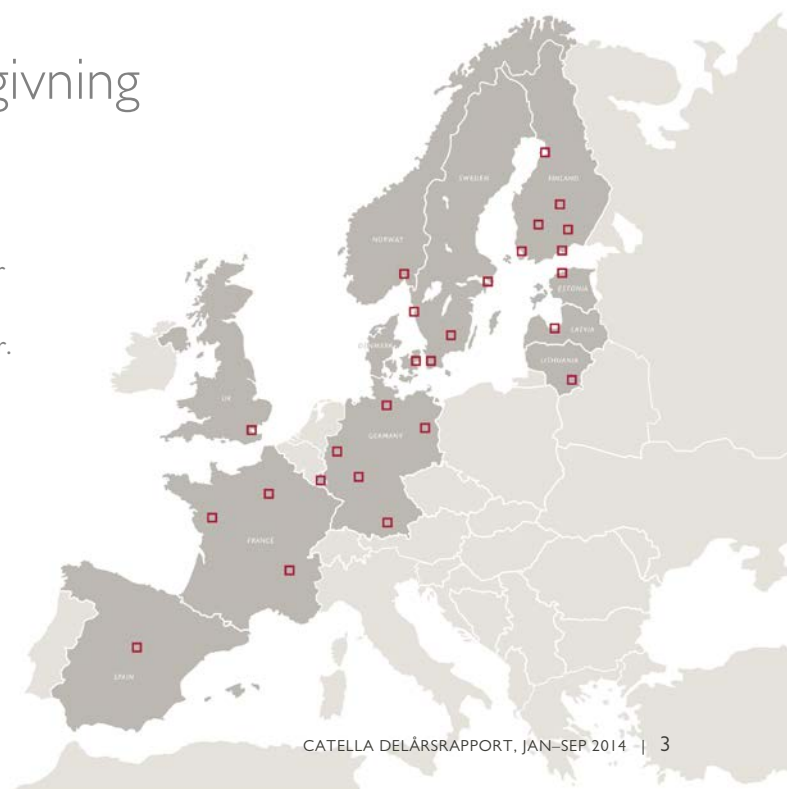
## Specialiserad finansiell rådgivning och kapitalförvaltning

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 Nasdaq OMX First North Premier och handlas under kortnamnen CAT A och CAT B.

### FÖRDELNING AV INTÄKTER ACKUMULERAT 2014, %

	Norden	Europa*	Koncernen
Corporate Finance	17	16	33
Kapitalförvaltning	32	35	67
Totalt	49	51	100

\* Exklusive Norden.



## KOMMENTARER TILL KONCERNENS UTVECKLING

## Fortsatt goda inflöden och resultatförbättring inom banken



## Tredje kvartalet 2014

- IPM konsoliderat som dotterbolag
- Johan Ericsson utsågs till tillförordnad chef för den svenska fastighetsrådgivningen

## NYCKELTAL

	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	Rullande 12 mån	Helår 2013
Nettoomsättning, mkr	343	259	953	689	1 284	1 020
Rörelseresultat, mkr *	21	11	84	-11	89	-6
Resultat före skatt, mkr	34	16	146	-8	147	-7
Antal anställda vid periodens slut	-	-	486	439	486	431

\* Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster.

## Nettoomsättning och resultat

## Tredje kvartalet 2014

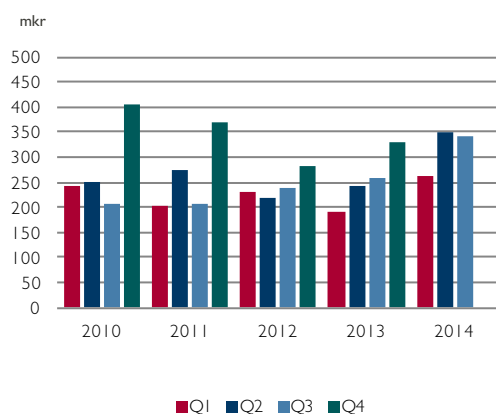
Koncernens nettoomsättning uppgick till 343 mkr (259), varav 101 mkr (112) avser Corporate Finance och 243 mkr (150) avser Kapitalförvaltningen. IPM ingår i verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning från och med tredje kvartalet. Kommentarer kring utvecklingen inom respektive verksamhetsgren finns på sidan 7 och 9.

Koncernens finansnetto uppgick till 15 mkr (6). I finansnettot ingår ränterintäkter 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 11 mkr (4) vilken är hänförlig till låneportföljerna. Avyttring av långfristiga värdepappersinnehav genererade en vinst om 2 mkr (0).

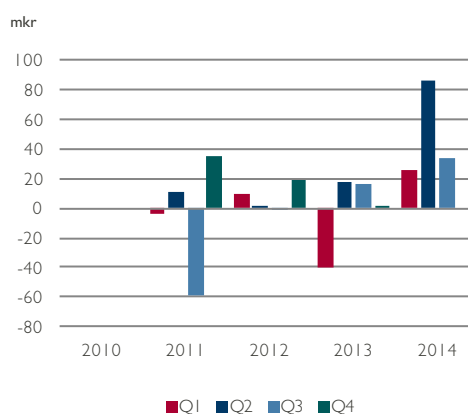
Koncernens resultat före skatt uppgick till 34 mkr (16).

Periodens resultat efter skatt uppgick till 25 mkr (10) motsvarande ett resultat per aktie om 0,26 kr (0,12).

## 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.

**Nomånersperioden 2014**

Koncernens nettoomsättning uppgick till 953 mkr (689).

Koncernens finansnetto uppgick till 67 mkr (8). I finansnettot ingår ränteintäkter om 19 mkr (16) och räntekostnader om 9 mkr (10). Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i en värdejustering med 54 mkr (8). Avyttring av långfristiga värdepappersinnehav genererade en vinst om 3 mkr (föregående år en förlust om 5 mkr).

Koncernens resultat före skatt uppgick till 146 mkr (-8).

Periodens resultat efter skatt uppgick till 125 mkr (-18) motsvarande ett resultat per aktie om 1,48 kr (-0,22).

**Viktiga händelser under kvartalet****Förändring i koncernledning**

Johan Ericsson tillträdde som tillförordnad chef för den svenska fastighetsrådgivningen. För att kunna fokusera på den svenska verksamheten lämnade han sina övriga uppdrag inom Catella, inklusive koncernledningen.

**Kapitalförvaltaren IPM dotterbolag**

Under kvartalet tillträdde Catella de aktier i IPM som avtalades om i januari 2014. Catella äger nu cirka 51 procent och därmed konsolideras IPM som dotterbolag.

IPM är en leverantör av systematiska investeringstjänster inom diskretionär förvaltning och fondförvaltning. Bolaget

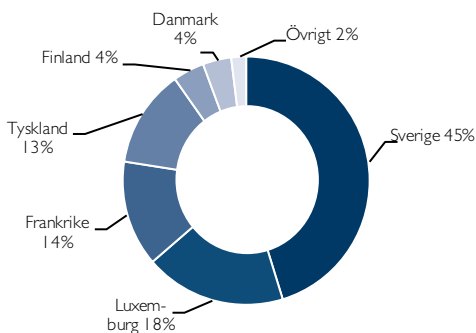
är specialiserat på global makroförvaltning och aktieförvaltning. IPM förvaltar tillgångar till ett värde av 43 mdkr åt institutionella investerare, pensionsfonder, försäkringsbolag och stiftelser. IPM har 45 anställda i Stockholm.

Information om förvärvet och förvärvsanalys finns på sidan 24.

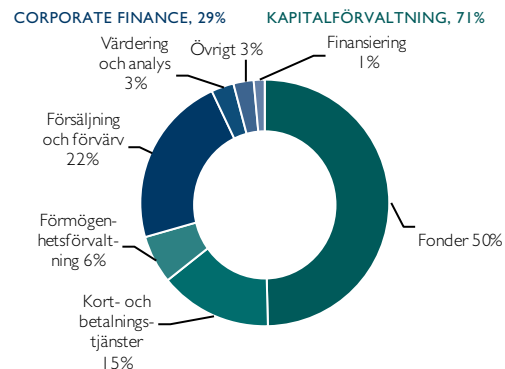
**Viktiga händelser efter kvartalets utgång**

Inga väsentliga händelser har skett efter kvartalets utgång.

NETTOOMSÄTTNING PER LAND Q3 2014, %



NETTOOMSÄTTNING PER VERKSAMHETSGREN Q3 2014, %



## RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN – TREDJE KVARTALET 2014 I SAMMANDRAG

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Totalt	
	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jul-sep	2013 jul-sep
Nettoomsättning	101	112	243	150	-1	-3	343	259
Övriga rörelseintäkter	0	1	2	-2	-0	2	2	1
<b>Totala intäkter</b>	<b>102</b>	<b>113</b>	<b>244</b>	<b>148</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>345</b>	<b>260</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-5	-5	-72	-50	0	0	-77	-55
<b>Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner</b>	<b>97</b>	<b>108</b>	<b>172</b>	<b>98</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>268</b>	<b>205</b>
Rörelsekostnader	-86	-87	-156	-99	-5	-8	-247	-194
<b>Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>21</b>	<b>11</b>
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	-2	-2	0	0	-2	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>14</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>19</b>	<b>10</b>
Finansiella poster - netto	0	0	1	0	14	6	15	6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>15</b>	<b>-2</b>	<b>8</b>	<b>-4</b>	<b>34</b>	<b>16</b>
Skatt	-5	-4	-6	-3	3	1	-9	-6
<b>Periodens resultat</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>-5</b>	<b>11</b>	<b>-2</b>	<b>25</b>	<b>10</b>
<b>Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>5</b>	<b>-5</b>	<b>11</b>	<b>-2</b>	<b>21</b>	<b>10</b>
<b>NYCKELTAL</b>								
Rörelsemarginal, %	10	19	7	-1	-	-	6	4
Vinstmarginal, %	5	15	4	-3	-	-	7	4
Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr	15,7	24,6	-	-	-	-	15,7	24,6
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	-	-	111,9	46,1	-	-	111,9	46,1
Resultat per aktie, kr *	-	-	-	-	-	-	0,26	0,12

## RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN – NIOMÅNADERSPERIODEN 2014 I SAMMANDRAG

mkr	Corporate Finance			Kapitalförvaltning			Övrigt			Totalt		
	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec
Nettoomsättning	312	252	397	644	442	630	-3	-5	-7	953	689	1 020
Övriga rörelseintäkter	0	5	6	8	0	5	-0	6	7	9	11	17
<b>Totala intäkter</b>	<b>313</b>	<b>257</b>	<b>403</b>	<b>652</b>	<b>442</b>	<b>635</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>962</b>	<b>700</b>	<b>1 038</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-19	-11	-19	-188	-144	-200	1	1	2	-206	-154	-217
<b>Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner</b>	<b>294</b>	<b>245</b>	<b>384</b>	<b>464</b>	<b>298</b>	<b>435</b>	<b>-2</b>	<b>2</b>	<b>2</b>	<b>756</b>	<b>546</b>	<b>821</b>
Rörelsekostnader	-268	-243	-372	-385	-286	-414	-19	-28	-40	-672	-557	-827
<b>Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster</b>	<b>26</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>79</b>	<b>12</b>	<b>20</b>	<b>-21</b>	<b>-26</b>	<b>-38</b>	<b>84</b>	<b>-11</b>	<b>-6</b>
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	0	-5	-4	-6	0	0	0	-5	-4	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>73</b>	<b>8</b>	<b>15</b>	<b>-21</b>	<b>-26</b>	<b>-38</b>	<b>78</b>	<b>-16</b>	<b>-12</b>
Finansiella poster - netto	1	0	0	3	2	2	63	6	3	67	8	5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>77</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>42</b>	<b>-20</b>	<b>-35</b>	<b>146</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>
Skatt	-14	-5	-10	-29	-5	-20	22	0	16	-21	-10	-14
<b>Periodens resultat</b>	<b>13</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>-3</b>	<b>64</b>	<b>-20</b>	<b>-19</b>	<b>125</b>	<b>-18</b>	<b>-21</b>
<b>Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>	<b>13</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>44</b>	<b>4</b>	<b>-3</b>	<b>64</b>	<b>-20</b>	<b>-19</b>	<b>121</b>	<b>-18</b>	<b>-22</b>
<b>NYCKELTAL</b>												
Rörelsemarginal, %	8	1	3	12	3	3	-	-	-	9	-2	-1
Vinstmarginal, %	4	-1	0	7	1	-0	-	-	-	13	-3	-2
Räntabilitet på eget kapital, % *	12	16	1	6	1	-1	-	-	-	12	-0	-2
Soliditet, %	57	61	55	21	20	19	-	-	-	27	26	27
Eget kapital, mkr *	144	138	146	651	567	525	245	183	232	1 041	888	904
Antal anställda, vid periodens slut	207	216	207	267	209	211	12	14	13	486	439	431
Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr	37,0	37,4	50,3	-	-	-	-	-	-	37,0	37,4	50,3
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	-	-	-	111,9	46,1	52,3	-	-	-	111,9	46,1	52,3
Resultat per aktie, kr *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,48	-0,22	-0,26
Eget kapital per aktie, kr *	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,74	10,87	11,07

\* Hänförligt till moderföretagets aktieägare

För nyckeltalsdefinitioner se sidan 12.

# 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.



## Tredje kvartalet 2014

### I KORTHET

- Fastighetstransaktioner där Catella agerade rådgivare uppgick till 15,7 mdkr (24,6)
- Fortsatt goda marknadsförutsättningar för fastighetstransaktioner i Europa
- Johan Ericsson ny tillförordnad chef för den svenska fastighetsrådgivningen

### NYCKELTAL

	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	Rullande 12 mån	Helår 2013
Nettoomsättning, mkr	101	112	312	252	458	397
Rörelseresultat, mkr	11	22	26	2	35	11
Resultat före skatt, mkr	11	22	27	3	36	11
Antal anställda vid periodens slut	-	-	207	216	207	207

### Nettoomsättning och resultat

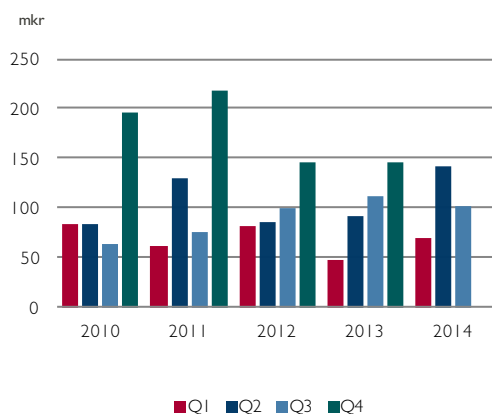
#### Tredje kvartalet 2014

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 101 mkr (112), vilket är en minskning med 10 procent jämfört med tredje kvartalet 2013. Minskningen förklaras delvis av lägre transaktionsvolymer inom fastighetsrådgivningen jämfört med tredje kvartalet 2013. Resultat före skatt uppgick till 11 mkr (22). Nettoomsättning per land redovisas i diagram på sidan 8.

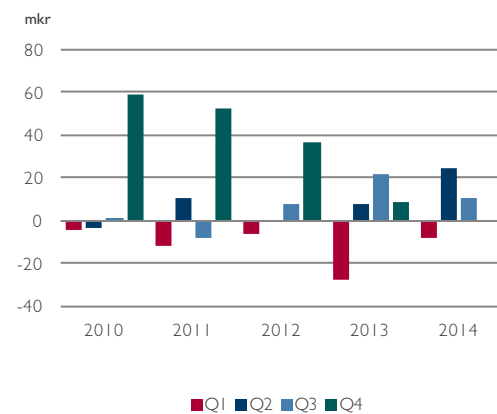
#### Niomånadersperioden 2014

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 312 mkr (252), vilket är en ökning med 24 procent i jämförelse med föregående år. Transaktionsvolymen inom fastighetsrådgivningen var i linje med föregående år. Omsättningsökningen förklaras av högre aktivitet inom övrig rådgivningsverksamhet. Resultat före skatt uppgick till 27 mkr (3).

### 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

Investerarnas förtroende för fastighetsmarknaden ökade under året. Investerarna var fortsatt mycket optimistiska vad gäller investeringar i fastigheter belägna i A-lägen. Då utbudet är lågt av högkvalitativa fastigheter i A-lägen, sökte sig dock investerarna till både B- och C-lägen i jakt på högre avkastning. Trenden förväntas fortsätta i Europa och dessutom väntas en ökning av portföljtransaktioner.

Den europeiska transaktionsmarknaden för kommersiella fastigheter förväntas utvecklas starkt under årets sista kvartal. 2015 förväntas transaktionsvo-

lymen fortsätta att öka men i en långsammare takt än under de senaste åren.

### Transaktionsvolym

Den totala transaktionsmarknaden för fastigheter i Europa, exklusive Storbritannien, uppgick till 272 mdkr (202) under tredje kvartalet 2014. Under nio månadersperioden uppgick transaktionsvolymerna till 776 mdkr (565).

Fastighetstransaktioner där Catella agerade rådgivare under tredje kvartalet uppgick till 15,7 mdkr (24,6), varav Frankrike stod för 7,0 mdkr och Sverige stod för 3,4 mdkr. Under nio månadersperioden uppgick Catellas transaktions-

volym till 37,0 mdkr (37,4). Se diagram nedan för utveckling av Catellas fastighetstransaktionsvolym under åren 2010–2014.

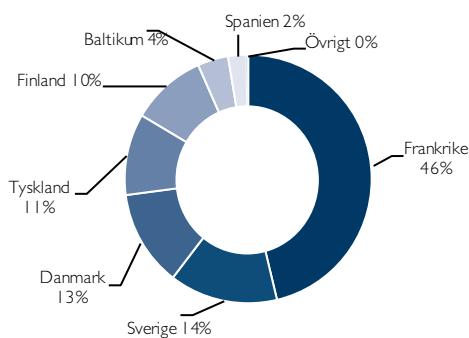
### Verksamhet

Under kvartalet valde chefen för den svenska fastighetsrådgivningen och några seniora medarbetare att lämna Catella. Johan Ericsson tillträdde som chef för verksamheten och ett antal rekryteringar har sedan dess genomförts. Organisationsförändringen har inte påverkat utfallet under kvartalet.

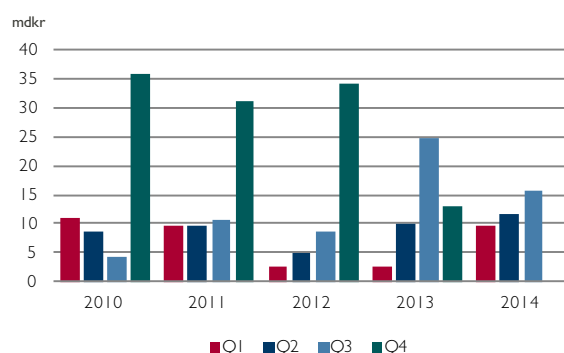
### CORPORATE FINANCE – RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	3 mån		9 mån		12 mån	
	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	Rullande 12 mån	2013 jan-dec
Nettoomsättning	101	112	312	252	458	397
Övriga rörelseintäkter	0	1	0	5	1	6
<b>Totala intäkter</b>	<b>102</b>	<b>113</b>	<b>313</b>	<b>257</b>	<b>459</b>	<b>403</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-5	-5	-19	-11	-27	-19
<b>Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner</b>	<b>97</b>	<b>108</b>	<b>294</b>	<b>245</b>	<b>432</b>	<b>384</b>
Rörelsekostnader	-86	-87	-268	-243	-398	-372
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>26</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>11</b>
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>26</b>	<b>2</b>	<b>35</b>	<b>11</b>
Finansiella poster - netto	0	0	1	0	1	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>36</b>	<b>11</b>
Skatt	-5	-4	-14	-5	-19	-10
<b>Periodens resultat</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>13</b>	<b>-2</b>	<b>16</b>	<b>1</b>

NETTOOMSÄTTNING PER LAND Q3 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 267 medarbetare i sex länder.



## Tredje kvartalet 2014

### I KORTHET

- Kapitalförvaltaren IPM ingår i tjänsteområdet aktier-, hedge- och räntefonder
- Förvaltningsvolymerna uppgick vid kvartalets utgång till 111,9 mdkr (46,1), varav IPM 42,8 mdkr (0)
- Förvaltningsvolymerna ökade med 2,5 mdkr (2,5) och nettoinflödet uppgick till 2,8 mdkr (1,0) exklusive IPM
- Fortsatt positivt resultatbidrag från kort- och betalningsverksamheten

### NYCKELTAL

	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	Rullande 12 mån	Helår 2013
Nettoomsättning, mkr	243	150	644	442	831	630
Rörelseresultat, mkr *	16	-1	79	12	87	20
Resultat före skatt, mkr	15	-2	77	10	84	17
Antal anställda vid periodens slut	-	-	267	209	267	211

\* Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster.

### Nettoomsättning och resultat

#### Tredje kvartalet 2014

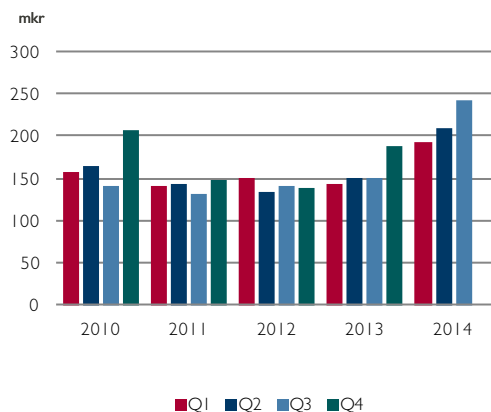
Kapitalförvaltningen redovisade en nettoomsättning om 243 mkr (150). IPM ingår i tjänsteområdet aktier-, hedge- och räntefonder från och med tredje kvartalet. Resultat före skatt uppgick till 15 mkr (-2). Jämfört med de två senaste kvartalen var de rörliga intäkterna lägre.

I resultatet ingår kostnader för avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar om 2 mkr (2). Nettoomsättning per tjänsteområde redovisas i diagram på sidan 10.

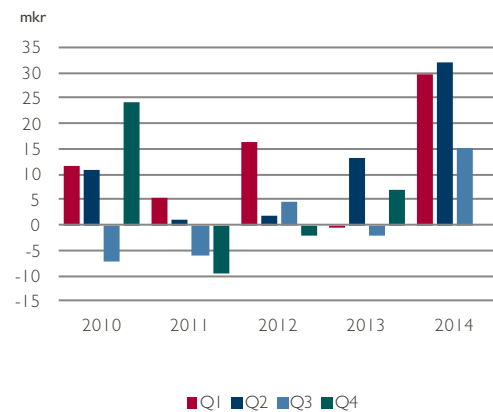
#### Niomånadersperioden 2014

Kapitalförvaltningen redovisade en nettoomsättning om 644 mkr (442). Resultat före skatt uppgick till 77 mkr (10). I resultatet ingår kostnader för avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar om 5 mkr (4).

### 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.

### Förvaltningsvolym

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

Förvaltningsvolymerna uppgick per 30 september 2014 till 111,9 mdkr (46,1), varav IPM 42,8 mdkr (0). Exklusive IPM ökade förvaltningsvolymerna med 2,5 mdkr (2,5) och nettoinflödet uppgick till 2,8 mdkr (1,0). Under niomånadersperioden ökade förvaltningsvolymerna, exklusive IPM, med 16,8 mdkr (4,9), varav nettoinflöde 14,0 mdkr (2,6)

Av den totala volymen var 75,4 mdkr (18,8) i aktie, hedge- och räntefonder,

26,3 mdkr (19,8) i fastighetsfonder och 10,2 mdkr (7,4) i förmögenhetsförvaltning. Se diagram nedan för utveckling av Catellas förvaltningsvolym under åren 2010–2014.

### Verksamhet

Förvaltningsvolymerna inom fastighetsfonderna ökade med 0,5 mdkr, varav nettoinflöde 0,4 mdkr, under tredje kvartalet.

Volymerna inom aktie-, hedge- och räntefonder ökade med 1,9 mdkr, varav nettoinflöde 2,1 mdkr, under kvartalet. 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.

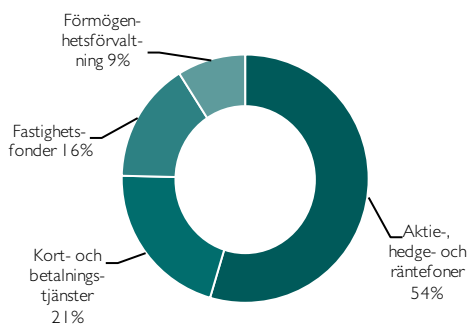
Volymerna inom kort- och betalningsverksamheten ökade under kvartalet och i jämförelse med föregående år. Verksamheten redovisade ett marginellt positivt resultat under kvartalet.

Förvaltningsvolymerna inom förmögenhetsförvaltningen i Sverige och Luxemburg ökade under kvartalet med 0,2 mdkr, varav nettoinflöde 0,2 mdkr.

### KAPITALFÖRVALTNING – RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	3 mån		9 mån		12 mån	
	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	Rullande 12 mån	2013 jan-dec
Nettoomsättning	243	150	644	442	831	630
Övriga rörelseintäkter	2	-2	8	0	13	5
<b>Totala intäkter</b>	<b>244</b>	<b>148</b>	<b>652</b>	<b>442</b>	<b>845</b>	<b>635</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-72	-50	-188	-144	-244	-200
<b>Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner</b>	<b>172</b>	<b>98</b>	<b>464</b>	<b>298</b>	<b>600</b>	<b>435</b>
Rörelsekostnader	-156	-99	-385	-286	-513	-414
<b>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>	<b>79</b>	<b>12</b>	<b>87</b>	<b>20</b>
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-2	-5	-4	-7	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>14</b>	<b>-3</b>	<b>73</b>	<b>8</b>	<b>80</b>	<b>15</b>
Finansiella poster - netto	1	0	3	2	4	2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>15</b>	<b>-2</b>	<b>77</b>	<b>10</b>	<b>84</b>	<b>17</b>
Skatt	-6	-3	-29	-5	-43	-20
<b>Periodens resultat</b>	<b>9</b>	<b>-5</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>41</b>	<b>-3</b>

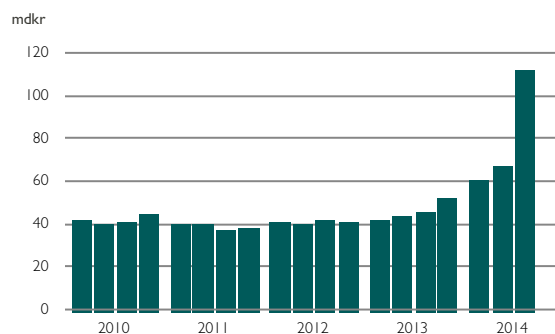
### NETTOOMSÄTTNING PER TJÄNSTEOMRÅDE Q3 2014, %\*



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

\*\* IPM:s förvaltningsvolym ingår per 30 september 2014.

### CATELLAS FÖRVALTNINGSSVOLYMER\*\*



## ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

**Koncernens finansiella ställning**

Koncernens balansomslutning ökade under tredje kvartalet med 486 mkr och uppgick per 30 september 2014 till 4 192 mkr. Ökningen beror främst på ökad inlåning inom bankverksamheten men även på att IPM konsolideras som dotterbolag från och med tredje kvartalet 2014, se vidare not 7.

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 53 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 cirka 800 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 30 september 2014 uppgick till 32 mkr.

Koncernens egna kapital ökade under tredje kvartalet med 66 mkr och uppgick per 30 september 2014 till 1 116 mkr. Förutom periodens resultat om 25 mkr och negativa omräkningsdifferenser om 1 mkr, påverkades eget kapital av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande om 47 mkr. Av denna post avser 50 mkr tillkommande innehav utan bestämmande inflytande i IPM, se vidare not 7. Eget kapital har vidare påverkats av tillskjutet kapital om 1 mkr avseende utställda teckningsoptioner och av återköp av teckningsoptioner om 6 mkr. Under tredje kvartalet 2014 har 8 420 000 teckningsoptioner återköpts och 600 000

teckningsoptioner har sålts till personer i Catellas företagsledning och till nyckelpersoner. Koncernens soliditet uppgick per 30 september 2014 till 27 procent (27 procent per 31 december 2013).

**Koncernens kassaflöde***Tredje kvartalet 2014*

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 452 mkr (-23). Förändringar i rörelsekapital är huvudsakligen hänförliga till bankverksamhetens in- och utlåning som för perioden uppgick till netto 353 mkr (-20).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 32 mkr (-3) varav 25 mkr avser förändring av koncernens likvida medel i samband med förvärvet av IPM, se vidare not 7. Vidare har 3 mkr erhållits från Nordic Light Funds återköp av fondandelar. Kassaflöden från låneportföljer uppgick till 8 mkr under kvartalet.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -8 mkr (0) och avsåg utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande om 3 mkr, utbetalningar för återköp av utställda teckningsoptioner om 6 mkr samt erhållen likvid om 1 mkr för utställda teckningsoptioner.

Periodens kassaflöde uppgick till 476 mkr (-26) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till 370 mkr (-44) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 106 mkr (18).

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 2 460 mkr (1 914), varav likvida medel relaterade till bankverksamheten uppgick till 1 921 mkr (1 626) och likvida medel hänförliga till övriga verksamheter uppgick till 539 mkr (288).

*Niomånadersperioden 2014*

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 514 mkr (209) varav förändringar hänförliga till bankverksamhetens in- och utlåning uppgick till 343 mkr (225).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 19 mkr (22) varav 25 mkr avser förändring av koncernens likvida medel i samband med förvärvet av IPM. Vidare har inbetalningar om 13 mkr erhållits avseende Nordic Light

Funds återköp av fondandelar samt avyttring av kortfristig aktieportfölj. Kassaflöden från låneportföljer uppgick under niomånadersperioden till 13 mkr. Under perioden har vidare utbetalningar om 25 mkr gjorts avseende förvärv av kortfristig handelslager av aktier ämnat för förmögenhetsförvaltningens kunder.

Därutöver har utbetalningar om 5 mkr gjorts avseende investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -18 mkr (-8) och avser utdelning och andra utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande om 17 mkr. Vidare har utbetalningar för återköp av utställda teckningsoptioner gjorts om 7 mkr och likvid för utställda teckningsoptioner har erhållits om 6 mkr.

Kassaflöde för niomånadersperioden uppgick till 516 mkr (222) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till 316 mkr (197) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 200 mkr (25).

**Moderbolaget***Tredje kvartalet 2014*

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

Moderbolaget redovisade intäkter om 1,3 mkr (1,7). Rörelseresultat uppgick till -5,2 mkr (-8,3) och resultat före skatt uppgick till -5,8 mkr (-9,0). Moderbolagets 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.

Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till 125 mkr. I bolagets balansräkning redovisas en uppskjuten skattefordran om 19,0 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 36,4 mkr jämfört med 45,4 mkr per 31 december 2013.

Balansomslutningen har under andra kvartalet minskat med 6,2 mkr och uppgick per 30 september 2014 till 766,5 mkr. Antalet anställda i moderbolaget, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 7 personer (11).

#### *Niomånadersperioden 2014*

Moderbolaget redovisade intäkter om 3,9 (4,8). Rörelseresultatet uppgick till -18,7 mkr (-22,2) och Resultat före skatt uppgick till -20,8 mkr (-24,0).

#### **Medarbetare**

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 486 personer (439), varav 207 (216) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 267 (209) inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning (inklusive 45 inom IPM) och 12 (14) avseende övriga funktioner.

#### **Aktiekapital**

Aktiekapitalet uppgick per 30 september 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 38 880 000 utställda teckningsoptioner per 30 september 2014 varav 18 270 000 i eget förvar.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna blir utspädningen av kapitalet och rösterna i bolaget 32,2 respektive 29,7 procent.

#### **Aktien**

Catella är listad på Nasdaq OMX First North Premier och aktien handlas under kortnamnen CAT A och CAT B. Remium AB är bolagets Certified Advisor. Aktiekursen för Catellas B-aktie uppgick till 8,90 kr (5,60) per 30 september 2014. Det totala börsvärdet uppgick vid periodens slut till 731 mkr (458).

#### **Aktieägare**

Catella hade 6 356 (6 605) aktieägare registrerade vid periodens slut. De största enskilda aktieägarna per 30 september 2014 var Claesson & Anderzén-koncernen med ett innehav på 48,4 procent (48,4) av kapital och 47,8 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.

#### **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.

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningens 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.

#### **Revision**

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

#### **Finansiell kalender**

##### *Bokslutskommuniké 2014*

19 februari 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.se](http://www.catella.se).

*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 värdepappersmark-  
nadslagen. Informationen har lämnats till  
marknaden för offentliggörande den 7  
november 2014 kl. 07.00 (CET).*

**Stockholm den 7 november 2014**  
**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	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec
Nettoomsättning	343	259	953	689	1 020
Övriga rörelseintäkter	2	1	9	11	17
	<b>345</b>	<b>260</b>	<b>962</b>	<b>700</b>	<b>1 038</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-77	-55	-206	-154	-217
Övriga externa kostnader	-80	-70	-221	-204	-294
Personalkostnader	-160	-120	-440	-341	-507
Avskrivningar	-3	-3	-8	-10	-15
Övriga rörelsekostnader	-4	-0	-3	-3	-12
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>21</b>	<b>11</b>	<b>84</b>	<b>-11</b>	<b>-6</b>
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-2	-5	-4	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>19</b>	<b>10</b>	<b>78</b>	<b>-16</b>	<b>-12</b>
Ränteintäkter	7	5	19	16	22
Räntekostnader	-3	-3	-9	-10	-14
Övriga finansiella poster	12	4	57	2	-3
Finansiella poster - netto	15	6	67	8	5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>34</b>	<b>16</b>	<b>146</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>
Skatt	-9	-6	-21	-10	-14
<b>Periodens resultat</b>	<b>25</b>	<b>10</b>	<b>125</b>	<b>-18</b>	<b>-21</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	21	10	121	-18	-22
Innehav utan bestämmande inflytande	4	0	4	0	0
	<b>25</b>	<b>10</b>	<b>125</b>	<b>-18</b>	<b>-21</b>
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare, kr</b>					
- före utspädning	0,26	0,12	1,48	-0,22	-0,26
- efter utspädning	0,26	0,12	1,48	-0,22	-0,26
Antal aktier vid periodens slut	81 698 572	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	81 698 572

## Koncernens rapport över totalresultatet

mkr	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec
Periodens resultat	25	10	125	-18	-21
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:					
Värdeförändring förmånsbestämda pensionsplaner	0	0	0	0	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:					
Verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	0	0	0	0	-0
Omräkningsdifferenser	-1	-6	17	5	24
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-1	-6	17	5	24
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>142</b>	<b>-13</b>	<b>3</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	20	4	137	-13	3
Innehav utan bestämmande inflytande	4	0	5	0	1
	<b>24</b>	<b>4</b>	<b>142</b>	<b>-13</b>	<b>3</b>

Information avseende resultaträkning per verksamhetsgren återfinns i not 1.

## Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

mkr	Not	2014 30-sep	2013 30-sep	2013 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar	7	356	305	306
Materiella anläggningstillgångar		20	22	20
Innehav i intresseföretag	7	0	47	50
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3, 4, 5, 6	272	226	235
Uppskjutna skattefordringar		53	61	53
Övriga långfristiga fordringar		243	285	254
		<b>945</b>	<b>946</b>	<b>919</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga lånefordringar		393	360	368
Kundfordringar och övriga fordringar		340	211	288
Kortfristiga placeringar	3, 4, 5, 6	54	20	15
Likvida medel *		2 460	1 914	1 893
		<b>3 246</b>	<b>2 505</b>	<b>2 564</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 192</b>	<b>3 452</b>	<b>3 483</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		163	163	163
Övrigt tillskjutet kapital		273	274	274
Reserver		-137	-172	-153
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		741	623	620
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare		1 041	888	904
Innehav utan bestämmande inflytande		75	18	28
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 116</b>	<b>906</b>	<b>932</b>
<b>Skulder</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Långfristiga låneskulder		199	198	199
Övriga långfristiga skulder		0	3	0
Uppskjutna skatteskulder		29	22	20
Övriga avsättningar		22	7	6
		<b>250</b>	<b>231</b>	<b>224</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Upplåning		220	220	227
Kortfristiga låneskulder		2 116	1 789	1 718
Leverantörsskulder och övriga skulder		452	280	363
Skatteskulder		37	25	19
		<b>2 825</b>	<b>2 315</b>	<b>2 327</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>3 075</b>	<b>2 546</b>	<b>2 551</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>4 192</b>	<b>3 452</b>	<b>3 483</b>
* varav likvida medel på spärrade konton		377	146	95

Information avseende finansiell ställning per verksamhetsgren återfinns i not 2.

## Koncernens rapport över kassaflöden

mkr	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt	34	16	146	-8	-7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:					
Övriga finansiella poster	-12	-4	-57	-2	3
Avskrivningar	5	5	14	14	20
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	1	0	1	1	7
Förändringar avsättningar	-0	-2	-4	-0	-2
Bokförda ränteintäkter från låneportföljer	-6	-5	-18	-16	-20
Förvärvskostnader	1	0	1	0	0
Resultat från andelar i intresseföretag	0	2	-6	2	-1
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	2	6	13	4	17
Betalda skatter	-6	-5	-19	-2	-3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>20</b>	<b>13</b>	<b>71</b>	<b>-6</b>	<b>14</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	75	57	36	221	174
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	357	-92	408	-5	-50
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>452</b>	<b>-23</b>	<b>514</b>	<b>209</b>	<b>138</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3	-5	-4	-11	-12
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0	-1	-1	-2	-3
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	25	0	25	0	1
Förvärv av intresseföretag	0	0	0	-33	-33
Förvärv av finansiella tillgångar	-0	0	-27	-0	-0
Försäljningar av finansiella tillgångar	3	1	13	61	68
Kassaflöden från låneportföljer	8	2	13	5	6
Utdelningar från investeringar	0	0	1	1	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>32</b>	<b>-3</b>	<b>19</b>	<b>22</b>	<b>28</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
Återköp av teckningsoptioner	-6	0	-7	-0	-0
Likvid från utställda teckningsoptioner	1	0	6	0	0
Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande	-3	-0	-17	-9	-13
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-8</b>	<b>-0</b>	<b>-18</b>	<b>-9</b>	<b>-12</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>476</b>	<b>-26</b>	<b>516</b>	<b>222</b>	<b>153</b>
Likvida medel vid periodens början	1 980	1 958	1 893	1 680	1 680
Valutakursdifferens i likvida medel	4	-19	50	12	60
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>2 460</b>	<b>1 914</b>	<b>2 460</b>	<b>1 914</b>	<b>1 893</b>

Av koncernens likvida medel är 1 921 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
<b>Ingående balans per 1 januari 2014</b>	<b>163</b>	<b>274</b>	<b>-153</b>	<b>620</b>	<b>904</b>	<b>28</b>	<b>932</b>
<b>Periodens totalresultat för januari - september 2014:</b>							
Periodens resultat				121	121	4	125
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			16		16	0	17
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>16</b>	<b>121</b>	<b>137</b>	<b>5</b>	<b>142</b>
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>							
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande				0	0	43	43
Utställda teckningsoptioner		6			6		6
Återköp av utställda teckningsoptioner		-7			-7		-7
<b>Utgående balans per 30 september 2014</b>	<b>163</b>	<b>273</b>	<b>-137</b>	<b>741</b>	<b>1 041</b>	<b>75</b>	<b>1 116</b>

\* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

Moderbolaget har 38 880 000 utestående teckningsoptioner. Under 2011 - 2014 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från medarbetare. Under tredje kvartalet 2014 har 8 420 000 teckningsoptioner återköpts och 600 000 teckningsoptioner har sålts till personer i Catellas företagsledning och till nyckelpersoner. I juni 2014 förvärvade även VD 5 000 000 teckningsoptioner. Per 30 september 2014 har Catella 18 270 000 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
<b>Ingående balans per 1 januari 2013</b>	<b>163</b>	<b>273</b>	<b>-177</b>	<b>644</b>	<b>904</b>	<b>21</b>	<b>925</b>
<b>Periodens totalresultat för januari - september 2013:</b>							
Periodens resultat				-18	-18	0	-18
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			5		5	0	5
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>5</b>	<b>-18</b>	<b>-13</b>	<b>0</b>	<b>-13</b>
<b>Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande</b>							
Utställda teckningsoptioner		0		-3	-3	-4	-7
<b>Utgående balans per 30 september 2013</b>	<b>163</b>	<b>274</b>	<b>-172</b>	<b>623</b>	<b>888</b>	<b>18</b>	<b>906</b>

\* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

Moderbolaget har 35 900 000 utestående teckningsoptioner. Under 2011, 2012 och 2013 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från medarbetare och per 30 september 2013 har Catella 8 920 000 teckningsoptioner i eget förvar.

## Not I. Resultaträkning per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jul-sep	2013 jul-sep
Nettoomsättning	101	112	243	150	-1	-3	343	259
Övriga rörelseintäkter	0	1	2	-2	-0	2	2	1
	<b>102</b>	<b>113</b>	<b>244</b>	<b>148</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>345</b>	<b>260</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-5	-5	-72	-50	0	0	-77	-55
Övriga externa kostnader	-27	-27	-50	-38	-3	-5	-80	-70
Personalkostnader	-59	-59	-98	-58	-3	-3	-160	-120
Avskrivningar	-1	-1	-2	-2	-0	-0	-3	-3
Övriga rörelsekostnader	0	1	-5	-1	0	-0	-4	-0
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>16</b>	<b>-1</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>21</b>	<b>11</b>
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	-2	-2	0	0	-2	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>14</b>	<b>-3</b>	<b>-6</b>	<b>-9</b>	<b>19</b>	<b>10</b>
Ränteutgifter	0	0	0	0	6	5	7	5
Räntekostnader	-0	-0	-0	0	-3	-3	-3	-3
Övriga finansiella poster	-0	0	1	0	11	4	12	4
Finansiella poster - netto	0	0	1	0	14	6	15	6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>11</b>	<b>22</b>	<b>15</b>	<b>-2</b>	<b>8</b>	<b>-4</b>	<b>34</b>	<b>16</b>
Skatt	-5	-4	-6	-3	3	1	-9	-6
<b>Periodens resultat</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>9</b>	<b>-5</b>	<b>11</b>	<b>-2</b>	<b>25</b>	<b>10</b>

mkr	Corporate Finance			Kapitalförvaltning			Övrigt			Koncernen		
	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec
Nettoomsättning	312	252	397	644	442	630	-3	-5	-7	953	689	1 020
Övriga rörelseintäkter	0	5	6	8	0	5	-0	6	7	9	11	17
	<b>313</b>	<b>257</b>	<b>403</b>	<b>652</b>	<b>442</b>	<b>635</b>	<b>-3</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>962</b>	<b>700</b>	<b>1 038</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-19	-11	-19	-188	-144	-200	1	1	2	-206	-154	-217
Övriga externa kostnader	-83	-84	-115	-129	-103	-155	-9	-17	-24	-221	-204	-294
Personalkostnader	-183	-156	-249	-246	-174	-241	-10	-11	-16	-440	-341	-507
Avskrivningar	-2	-3	-6	-6	-7	-9	-0	-0	-0	-8	-10	-15
Övriga rörelsekostnader	0	-1	-2	-5	-2	-10	1	0	-0	-3	-3	-12
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster</b>	<b>26</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>79</b>	<b>12</b>	<b>20</b>	<b>-21</b>	<b>-26</b>	<b>-38</b>	<b>84</b>	<b>-11</b>	<b>-6</b>
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	0	-5	-4	-6	0	0	0	-5	-4	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>26</b>	<b>2</b>	<b>11</b>	<b>73</b>	<b>8</b>	<b>15</b>	<b>-21</b>	<b>-26</b>	<b>-38</b>	<b>78</b>	<b>-16</b>	<b>-12</b>
Ränteutgifter	0	0	1	1	0	1	18	15	21	19	16	22
Räntekostnader	-0	-0	-0	-0	0	-1	-9	-10	-13	-9	-10	-14
Övriga finansiella poster	1	0	-0	2	1	2	54	0	-5	57	2	-3
Finansiella poster - netto	1	0	0	3	2	2	63	6	3	67	8	5
<b>Resultat före skatt</b>	<b>27</b>	<b>3</b>	<b>11</b>	<b>77</b>	<b>10</b>	<b>17</b>	<b>42</b>	<b>-20</b>	<b>-35</b>	<b>146</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>
Skatt	-14	-5	-10	-29	-5	-20	22	0	16	-21	-10	-14
<b>Periodens resultat</b>	<b>13</b>	<b>-2</b>	<b>1</b>	<b>48</b>	<b>4</b>	<b>-3</b>	<b>64</b>	<b>-20</b>	<b>-19</b>	<b>125</b>	<b>-18</b>	<b>-21</b>

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 förvävs- 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 jul-sep	2014 apr-jun	2014 jan-mar	2013 okt-dec	2013 jul-sep	2013 apr-jun	2013 jan-mar	2012 okt-dec
	0							
Nettoomsättning	101	141	70	145	112	92	47	146
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	1	1	3	1	3
	<b>102</b>	<b>141</b>	<b>70</b>	<b>146</b>	<b>113</b>	<b>95</b>	<b>49</b>	<b>149</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-5	-11	-4	-8	-5	-3	-3	-8
Övriga externa kostnader	-27	-28	-28	-31	-27	-26	-30	-26
Personalkostnader	-59	-78	-46	-94	-59	-56	-40	-77
Avskrivningar	-1	-1	-1	-3	-1	-1	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	0	0	-0	-2	1	-1	-0	-0
<b>Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster</b>	<b>11</b>	<b>23</b>	<b>-8</b>	<b>9</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>-26</b>	<b>36</b>
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>11</b>	<b>23</b>	<b>-8</b>	<b>9</b>	<b>22</b>	<b>7</b>	<b>-26</b>	<b>36</b>
Ränteintäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Räntekostnader	-0	0	-0	-0	-0	0	-0	-1
Övriga finansiella poster	-0	1	0	-0	0	1	-1	0
Finansiella poster - netto	0	1	0	-0	0	1	-1	-0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>11</b>	<b>24</b>	<b>-8</b>	<b>9</b>	<b>22</b>	<b>8</b>	<b>-27</b>	<b>36</b>
Skatt	-5	-8	-1	-6	-4	-5	5	-13
<b>Periodens resultat</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>-9</b>	<b>3</b>	<b>17</b>	<b>3</b>	<b>-23</b>	<b>23</b>

mkr	Kapitalförvaltning							
	2014 jul-sep	2014 apr-jun	2014 jan-mar	2013 okt-dec	2013 jul-sep	2013 apr-jun	2013 jan-mar	2012 okt-dec
	0							
Nettoomsättning	243	209	192	188	150	150	142	139
Övriga rörelseintäkter	2	1	6	5	-2	1	1	0
	<b>244</b>	<b>210</b>	<b>198</b>	<b>193</b>	<b>148</b>	<b>151</b>	<b>143</b>	<b>139</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-72	-61	-55	-56	-50	-47	-46	-48
Övriga externa kostnader	-50	-42	-36	-52	-38	-32	-33	-43
Personalkostnader	-98	-76	-72	-67	-58	-58	-59	-55
Avskrivningar	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-3
Övriga rörelsekostnader	-5	2	-2	-7	-1	1	-3	1
<b>Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster</b>	<b>16</b>	<b>31</b>	<b>31</b>	<b>8</b>	<b>-1</b>	<b>13</b>	<b>-0</b>	<b>-10</b>
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-2	-2	-2	-2	-2	-1	-1
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>14</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>7</b>	<b>-3</b>	<b>12</b>	<b>-1</b>	<b>-11</b>
Ränteintäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Räntekostnader	-0	-0	-0	-1	0	0	0	-0
Övriga finansiella poster	1	2	-0	1	0	0	1	8
Finansiella poster - netto	1	2	0	0	0	1	1	9
<b>Resultat före skatt</b>	<b>15</b>	<b>32</b>	<b>30</b>	<b>7</b>	<b>-2</b>	<b>13</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
Skatt	-6	-12	-10	-14	-3	-1	-1	6
<b>Periodens resultat</b>	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>19</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>	<b>11</b>	<b>-2</b>	<b>4</b>

## Not 2. Finansiell ställning i sammandrag per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance			Kapitalförvaltning			Övrigt			Koncernen		
	2014 30-sep	2013 30-sep	2013 31 dec	2014 30-sep	2013 30-sep	2013 31 dec	2014 30-sep	2013 30-sep	2013 31 dec	2014 30-sep	2013 30-sep	2013 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>												
<b>Anläggningstillgångar</b>												
Immateriella tillgångar	61	60	61	245	195	195	50	50	50	356	305	306
Materiella anläggningstillgångar	8	8	6	12	14	14	0	0	0	20	22	20
Innehav i intresseföretag	-0	0	-0	0	47	50	0	0	0	0	47	50
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	0	0	11	1	6	262	224	229	272	226	235
Uppskjutna skattefordringar	-3	2	-1	13	19	13	44	40	42	53	61	53
Övriga långfristiga fordringar	7	5	5	236	280	249	0	0	0	243	285	254
	<b>73</b>	<b>76</b>	<b>71</b>	<b>517</b>	<b>556</b>	<b>527</b>	<b>356</b>	<b>315</b>	<b>321</b>	<b>945</b>	<b>946</b>	<b>919</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>												
Kortfristiga lånefordringar	0	0	0	393	360	367	0	0	0	393	360	368
Kundfordringar och övriga fordringar	73	96	127	256	125	163	11	-9	-1	340	211	288
Kortfristiga placeringar	2	3	7	27	11	2	25	6	6	54	20	15
Likvida medel	140	78	101	2 253	1 787	1 752	66	49	41	2 460	1 914	1 893
	<b>215</b>	<b>178</b>	<b>235</b>	<b>2 929</b>	<b>2 282</b>	<b>2 284</b>	<b>102</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>3 246</b>	<b>2 505</b>	<b>2 564</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>288</b>	<b>253</b>	<b>306</b>	<b>3 446</b>	<b>2 838</b>	<b>2 811</b>	<b>458</b>	<b>360</b>	<b>366</b>	<b>4 192</b>	<b>3 452</b>	<b>3 483</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>												
<b>Eget kapital</b>												
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare	144	138	146	651	567	525	245	183	232	1 041	888	904
Innehav utan bestämmande inflytande	20	16	22	56	2	3	-0	-0	2	75	18	28
<b>Summa eget kapital</b>	<b>164</b>	<b>155</b>	<b>169</b>	<b>707</b>	<b>569</b>	<b>528</b>	<b>245</b>	<b>183</b>	<b>235</b>	<b>1 116</b>	<b>906</b>	<b>932</b>
<b>Skulder</b>												
<b>Långfristiga skulder</b>												
Långfristiga låneskulder	0	0	0	0	0	0	199	198	199	199	198	199
Övriga långfristiga skulder	0	3	0	0	0	0	0	0	0	0	3	0
Uppskjutna skatteskulder	0	0	0	12	3	3	17	18	17	29	22	20
Övriga avsättningar	1	1	1	1	7	5	20	0	0	22	7	6
	<b>1</b>	<b>4</b>	<b>1</b>	<b>14</b>	<b>10</b>	<b>8</b>	<b>236</b>	<b>217</b>	<b>216</b>	<b>250</b>	<b>231</b>	<b>224</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>												
Uppläning	0	1	0	219	220	227	0	0	0	220	220	227
Kortfristiga låneskulder	0	0	0	2 116	1 789	1 718	0	0	0	2 116	1 789	1 718
Leverantörsskulder och övriga skulder	102	86	124	354	234	324	-4	-40	-86	452	280	363
Skatteskulder	21	8	12	36	17	6	-20	0	1	37	25	19
	<b>123</b>	<b>95</b>	<b>136</b>	<b>2 725</b>	<b>2 260</b>	<b>2 275</b>	<b>-24</b>	<b>-40</b>	<b>-84</b>	<b>2 825</b>	<b>2 315</b>	<b>2 327</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>124</b>	<b>99</b>	<b>137</b>	<b>2 739</b>	<b>2 270</b>	<b>2 283</b>	<b>212</b>	<b>177</b>	<b>131</b>	<b>3 075</b>	<b>2 546</b>	<b>2 551</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>288</b>	<b>253</b>	<b>306</b>	<b>3 446</b>	<b>2 838</b>	<b>2 811</b>	<b>458</b>	<b>360</b>	<b>366</b>	<b>4 192</b>	<b>3 452</b>	<b>3 483</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
Pastor 2	Spanien	48,2	12,6%	32,4	13,7%	8,1%	5,1
Pastor 3	Spanien	-	-	-	-	-	-
Pastor 4	Spanien	11,5	3,0%	3,6	1,5%	13,1%	9,5
Pastor 5	Spanien	-	-	-	-	-	-
Lusitano 3	Portugal	84,8	22,2%	58,2	24,7%	8,1%	5,2
Lusitano 4 **	Portugal	-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	75,2	19,7%	34,9	14,8%	13,1%	7,2
Gems	Tyskland	48,7	12,8%	33,5	14,2%	6,6%	5,9
Minotaure	Frankrike	28,2	7,4%	12,3	5,2%	13,1%	6,8
Ludgate ****	Storbritannien	83,9	22,0%	60,0	25,5%	13,1%	2,9
Sestante 2 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 3 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 AI	Italien	1,0	0,3%	1,0	0,4%	6,6%	0,9
<b>Totalt kassaflöde ***</b>		<b>381,6</b>	<b>100,0%</b>	<b>235,8</b>	<b>100%</b>	<b>10,2%</b>	<b>5,4</b>
Upplupna räntor				2,2			
<b>Bokfört värde i koncernens balansräkning</b>				<b>238,0</b>			

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

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

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

\*\*\*\* Ludgate uppvärderades under andra kvartalet 2014 från att ha tillskrivits ett 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 intäktsflöde 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\*

mrk	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
<b>Summa</b>	<b>26,7</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>31,6</b>	<b>0,8</b>	<b>1,9</b>	<b>8,4</b>	<b>12,2</b>	<b>3,2</b>	<b>19,4</b>	<b>21,7</b>	<b>9,0</b>	<b>135,0</b>	<b>116,5</b>	<b>18,4</b>
Prognos																
														Kvartal/År	Ack	
Q4 2014	-	-	-	-	0,7	-	0,2	-	-	0,1	-	-	4,7	5,7	5,7	
Helår 2015	0,7	-	-	-	4,5	-	0,7	-	-	0,4	-	-	17,8	24,0	29,7	
Helår 2016	0,3	-	-	-	9,7	-	0,2	-	-	0,4	-	-	16,0	26,6	56,2	
Helår 2017	0,4	-	-	-	14,3	-	0,0	-	-	0,4	-	-	13,5	28,6	84,8	
Helår 2018	0,4	-	-	-	23,5	38,4	0,0	-	-	0,5	-	-	10,4	73,2	158,0	
Helår 2019	46,4	-	-	-	3,6	4,0	-	-	-	0,5	-	-	7,0	61,6	219,5	
Helår 2020	-	-	-	-	3,3	3,8	-	-	-	46,3	-	-	14,5	68,0	287,5	
Helår 2021	-	-	-	-	3,1	3,6	-	-	-	-	-	28,2	-	34,9	322,4	
Helår 2022	-	-	-	-	2,8	2,7	-	-	-	-	-	-	-	5,5	327,9	
Helår 2023	-	-	-	-	2,6	1,4	-	-	-	-	-	-	-	4,0	331,9	
Helår 2024	-	-	-	11,5	2,3	1,3	-	-	-	-	-	-	-	15,2	347,1	
Helår 2025	-	-	-	-	14,4	1,2	-	-	-	-	-	-	-	15,6	362,6	
Helår 2026	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	-	-	-	1,1	363,8	
Helår 2027	-	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	-	-	-	1,1	364,8	
Helår 2028	-	-	-	-	-	1,0	-	-	-	-	-	-	-	1,0	365,8	
Helår 2029	-	-	-	-	-	15,7	-	-	-	-	-	-	-	15,7	381,6	
<b>Summa</b>	<b>48,2</b>	<b>0,0</b>	<b>11,5</b>	<b>0,0</b>	<b>84,8</b>	<b>75,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>48,7</b>	<b>0,0</b>	<b>28,2</b>	<b>83,9</b>	<b>381,6</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	30 september 2014
Låneportfölj och Nordic Light Fund *	294
Verksamhetsrelaterade investeringar	32
Andra värdepapper	0
<b>Summa **</b>	<b>326</b>

\* Varav Låneportföljer 238 mkr.

\*\* Varav kortfristiga placeringar om 54 mkr och långfristiga placeringar om 272 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 30 september 2014, se tabellen nedan.

mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Derivatinstrument		1		1
Finansiella tillgångar som kan säljas		0		0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	5	320	325
<b>Summa tillgångar</b>	<b>0</b>	<b>6</b>	<b>320</b>	<b>326</b>
<b>SKULDER</b>				
Derivatinstrument		1		1
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>1</b>

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år

### FÖRÄNDRINGSANALYS AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR ENLIGT NIVÅ 3 UNDER NIOMÅNADERSPERIODEN 2014

	2014
Per 1 januari	239
Anskaffningar	25
Avyttringar	-12
Amorteringar	-5
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	57
Kapitaliserade ränteintäkter	10
Valutakursdifferenser	6
Per 30 september	320

## Not 7. Upplysning avseende förvärv av andelar i IPM Informed Portfolio Management AB

Den 18 juli 2014, efter godkännande från Finansinspektionen, ökade Catellas ägarandelen från 25 procent till 50,7 procent i kapitalförvaltaren IPM Informed Portfolio Management (IPM). Delägandet i IPM gör att Catella breddar fondutbudet genom att erbjuda global systematisk förvaltning. Catella utökar även den internationella kundbasen.

IPM är en leverantör av systematiska investeringstjänster inom diskretionär förvaltning och fondförvaltning. Bolaget är specialiserat på global makroförvaltning och aktieförvaltning. IPM förvaltar tillgångar till ett värde av 43 mdkr åt institutionella investerare, pensionsfonder, försäkringsbolag och stiftelser. IPM har 45 anställda i Stockholm.

Den förvärvade verksamheten, som ingår i verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning, konsolideras i koncernen som

ett dotterbolag från den 18 juli 2014. Dessförinnan har IPM sedan den 10 april 2013 konsoliderats i koncernen som ett intresseföretag enligt kapitalandelsmetoden. Per den 1 juli uppgick det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar i IPM till 113 mkr. Om full konsolidering av IPM hade skett per 1 januari 2014, skulle koncernens intäkter ha uppgått till 1 039 mkr emedan periodens resultat efter skatt och periodens totalresultat skulle ha uppgått till 142 mkr respektive 158 mkr. Dessa belopp har beräknats med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper och med korrigeringsprinciper och med korrigeringsprinciper av IPM:s resultat. Resultatet inkluderar tillkommande avskrivningar som skulle ha gjorts om verkligt värdejusteringar av immateriella tillgångar hade gjorts per 1 januari 2014, tillsammans med åtföljande skattekonsekvenser.

Den sammanlagda köpeskillingen för 50,7 procent av andelarna i IPM uppgår till 96 mkr varav 20 mkr avser oreglerad tilläggsköpeskillning. Erlagd köpeskillning är finansierad med egna medel genom kontant betalning varav 26 mkr påverkat koncernens likvida medel under tredje kvartalet 2014. Därutöver har Catella haft förvärvsrelaterade utgifter om 1 mkr varav 0,4 mkr belastat rörelseresultatet 2014.

Den goodwill om 32 mkr som uppstår genom förvärvet hänför sig till operativ expansion, humankapital och de synergi-effekter som förväntas uppstå genom samordning med koncernens befintliga kapitalförvaltningsverksamhet. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning.

Nettotillgångar, per 1 juli 2014, till följd av det samlade förvärvet av IPM är följande (mkr):

Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	24
Materiella anläggningstillgångar	1
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1
Övriga fordringar	70
Likvida medel	51
Uppskjutna skatteskulder	-9
Övriga skulder	-25
<b>Verkligt värde nettotillgångar</b>	<b>113</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-50
Goodwill	32
<b>Total köpeskillning</b>	<b>96</b>
Oreglerad köpeskillning	-20
<b>Kontant reglerad köpeskillning</b>	<b>76</b>
Likvida medel i förvärvat dotterföretag	-51
Förvärvskostnader	1
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	25

Verkligt värde på förvärvade identifierbara immateriella tillgångar om 24 mkr (19 mkr efter hänsyn till latent skatt) är hänförliga till portföljförvaltningssystem

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



## 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 situationen, vilken ej inklude-

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

### RESULTAT I SAMMANDRAG

mkr	2014	2013	2013
	jan-sep	jan-sep	jan-dec
Nettoomsättning	641	421	617
Övriga rörelseintäkter	8	6	11
<b>Totala intäkter</b>	<b>649</b>	<b>426</b>	<b>628</b>
Uppdragskostnader och provisioner	-188	-161	-221
<b>Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner</b>	<b>461</b>	<b>266</b>	<b>407</b>
Rörelsekostnader	-392	-301	-444
<b>Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster</b>	<b>70</b>	<b>-35</b>	<b>-37</b>
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-5	-5	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>64</b>	<b>-40</b>	<b>-43</b>
Finansiella poster - netto	73	4	24
<b>Resultat före skatt</b>	<b>138</b>	<b>-35</b>	<b>-19</b>
Skatt	-9	-3	-3
<b>Periodens resultat</b>	<b>129</b>	<b>-38</b>	<b>-23</b>

### FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

mkr	2014	2013	2013
	30-sep	30-sep	31 dec
Anläggningstillgångar	901	856	879
Omsättningstillgångar	3 053	2 379	2 350
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 955</b>	<b>3 235</b>	<b>3 229</b>
Eget kapital	998	767	807
Skulder	2 957	2 468	2 422
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 955</b>	<b>3 235</b>	<b>3 229</b>

### KAPITALTÄCKNING

mkr	2014	2013	2013
	30-sep	30-sep	31 dec
Tillgängligt kapital			
Eget kapital	998	767	807
Avdragsposter *	-481	-362	-326
<b>Primärkapital</b>	<b>517</b>	<b>405</b>	<b>481</b>
Supplementärkapital	-	0	0
<b>Kapitalbas</b>	<b>517</b>	<b>405</b>	<b>481</b>
Riskenponeringsbelopp	3 064	2 598	2 632
<b>Kapitalkrav</b>	<b>245</b>	<b>208</b>	<b>211</b>
Kreditrisk	125	91	91
Positionsrisker och valutarisker	45	43	46
Operativa risker	76	73	73
Överskott i primärkapital	333	249	324
Överskott i sammanlagt kapital	271	197	271
<b>Primärkapitalrelation</b>	<b>16,9%</b>	<b>15,6%</b>	<b>18,3%</b>
<b>Total kapitalrelation</b>	<b>16,9%</b>	<b>15,6%</b>	<b>18,3%</b>
<b>Kapitaltäckningskvot</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>

\* Immateriella tillgångar efter avdrag för latent skatteskuld hänförlig till dessa tillgångar, uppskjuten skattefordran, prisjustering av finansiella tillgångar och periodens positiva resultat som inte är verifierat.

### Kapitalkrav och kapitaltäckning

I tabell till vänster redovisas för den konsoliderade situationen kapitalkrav enligt pelare 1 och kapitaltäckningsrelationer i enlighet med EU-förordningen CRR. Primärkapitalrelationen beräknas som relationen mellan primärkapitalet och totalt riskenponeringsbelopp. Total kapitalrelation beräknas som relationen mellan kapitalbas och totalt riskenponeringsbelopp. Primärkapitalrelationen och total kapitalrelation får inte understiga 6 respektive 8 procent enligt de lagstadgade kraven.

För den konsoliderade situationen uppgick primärkapitalrelationen till 16,9 procent (15,6) och total kapitalrelation uppgick till 16,9 procent (15,6) per 30 september 2014.

För Catella Bank uppgick primärkapitalrelationen till 17,0 procent (17,8) och total kapitalrelation uppgick till 17,0 procent (17,8) per 30 september 2014.

### Likviditet

Den konsoliderade situationens finansiering består av eget kapital, emitterade obligationer och inlåning från kreditinstitut och allmänhet. Eget kapital och obligationer utgör 30 procent, inlåning från kreditinstitut och allmänhet utgör 59 procent och övriga skulder utgör 11 procent av balansomslutningen.

Per 30 september 2014 uppgick likviditetsreserven till 2 333 mkr vilket utgjorde 59 procent av balansomslutningen. Av de 2 333 mkr är 1 921 mkr hänförligt till bankverksamheten som övriga bolag inom konsoliderad situation inte har tillgång till.

## Moderbolagets resultaträkning

mkr	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec
Nettoomsättning	1,3	1,4	3,9	4,5	6,5
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,2	0,0	0,3	0,3
	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>	<b>3,9</b>	<b>4,8</b>	<b>6,8</b>
Övriga externa kostnader	-2,7	-5,0	-8,5	-11,7	-11,6
Personalkostnader	-3,8	-5,0	-14,1	-15,2	-22,5
Avskrivningar	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0	-0,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,0	0,0	-0,0	-0,1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5,2</b>	<b>-8,3</b>	<b>-18,7</b>	<b>-22,2</b>	<b>-27,5</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2,5	2,7	7,5	8,3	11,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,1	-3,4	-9,6	-10,1	-13,5
Finansiella poster	-0,6	-0,7	-2,1	-1,8	-2,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-5,8</b>	<b>-9,0</b>	<b>-20,8</b>	<b>-24,0</b>	<b>-30,0</b>
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	0,0	0,0	30,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>-5,8</b>	<b>-9,0</b>	<b>-20,8</b>	<b>-24,0</b>	<b>0,4</b>

\* Personalkostnader inkluderar styrelsearvodet

## Moderbolagets rapport över totalresultatet

mkr	2014 jul-sep	2013 jul-sep	2014 jan-sep	2013 jan-sep	2013 jan-dec
Periodens resultat	-5,8	-9,0	-20,8	-24,0	0,4
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-5,8</b>	<b>-9,0</b>	<b>-20,8</b>	<b>-24,0</b>	<b>0,4</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

mkr	2014 30-sep	2013 30-sep	2013 31 dec
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1
Andelar i koncernföretag	519,4	519,9	519,4
Uppskjutna skattefordringar	19,0	0,0	19,0
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	188,4	154,7	202,3
Övriga kortfristiga fordringar	3,2	3,8	3,5
Likvida medel	36,4	48,1	45,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>766,5</b>	<b>726,5</b>	<b>789,8</b>
Eget kapital	563,5	521,8	584,3
Långfristiga skulder	198,2	197,6	197,8
Kortfristiga skulder	4,8	7,2	7,8
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>766,5</b>	<b>726,5</b>	<b>789,8</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)