



**UPPTAGANDE TILL HANDEL AV A-AKTIER OCH B-AKTIER I**

**CATELLA AB**

**PÅ NASDAQ STOCKHOLM**

## VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av att Catella AB (publ) ("Catella" eller "Bolaget") har ansökt om upptagande till handel av Catellas A-aktier och B-aktier på Nasdaq Stockholm. För definitioner av vissa begrepp som används i Prospektet, se avsnittet "Vissa definitioner" nedan.

För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

Catellas aktier är per dagen för Prospektet upptagna till handel på Nasdaq First North Premier. Sista dag för handel på Nasdaq First North Premier är beräknad till den 16 december 2016. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm är beräknad till den 19 december 2016. Catellas A- och B-aktier handlas för närvarande under kortnamnen CAT A och CAT B och kommer vid notering på Nasdaq Stockholm att fortsätta handlas under de kortnamnen.

Prospektet har enbart upprättats i samband med en ansökan om upptagande till handel av aktierna i Catella på Nasdaq Stockholm och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Detta Prospekt, marknadsföringsmaterial eller övrigt till Prospektet hänförligt material får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Envar som kan komma att inneha detta Prospekt är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och regler. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Catella, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Catella och det ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distribution av detta Prospekt, eller några transaktioner som genomförs med anledning av Prospektet, ska anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Catellas verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Aktierna i Catella har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("U.S. Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna i Catella har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission, någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av detta Prospekt. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Detta Prospekt finns tillgängligt på Catellas kontor och hemsida, [www.catella.com](http://www.catella.com).

## Framåtriktad information och riskfaktorer

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Catellas aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avser", "bedömer", "förväntar", "kan", "planerar", "uppskattar", "beräknar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte hänför sig till historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Catellas framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Catella lämnar inte några utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

## Bransch- och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation som är hänförlig till Catellas verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

|  |    |
|--|----|
| Sammanfattning.....                                    | 4  |
| Risikfaktorer .....                                    | 13 |
| Bakgrund och motiv .....                               | 24 |
| Marknadsöversikt.....                                  | 25 |
| Verksamhetsbeskrivning .....                           | 30 |
| Utvald finansiell information.....                     | 40 |
| Operationell och finansiell översikt.....              | 46 |
| Kapitalstruktur och annan finansiell information ..... | 52 |
| Styrelse, ledande befattningshavare och revisor.....   | 55 |
| Bolagsstyrning .....                                   | 59 |
| Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden.....         | 63 |
| Bolagsordning.....                                     | 66 |
| Legala frågor och kompletterande information.....      | 69 |
| Vissa skattefrågor i Sverige .....                     | 73 |
| Historisk finansiell information .....                 | 75 |
| Adresser .....   | 76 |

---

### VIKTIGA DATUM

|  |             |
|--|-------------|
| Sista dag för handel med Catellas A-aktie respektive B-aktie på Nasdaq First North Premier | 16 dec 2016 |
| Första dagen för handel med Catellas A-aktie respektive B-aktie på Nasdaq Stockholm        | 19 dec 2016 |

### ÖVRIGT

|   |                            |
|---|----------------------------|
| ISIN-kod för A-aktien                     | SE0000188500               |
| ISIN-kod för B-aktien                     | SE0000188518               |
| Kortnamn för A-aktien på Nasdaq Stockholm | CAT A                      |
| Kortnamn för B-aktien på Nasdaq Stockholm | CAT B                      |
| Nuvarande handelsplats                    | Nasdaq First North Premier |
| Ny handelsplats                           | Nasdaq Stockholm           |

### FINANSIELL KALENDER

|  |             |
|--|-------------|
| Bokslutskommuniké för perioden 1 jan – 31 dec 2016 | 21 feb 2017 |
|--|-------------|

### VISSA DEFINITIONER

"**Bolaget**" eller "**Catella**" avser, beroende på sammanhanget, Catella AB (publ), org.nr 556079-1419, eller den koncern i vilken Catella AB (publ) är moderbolag.

"**Euroclear**" avser Euroclear Sweden AB.

"**Koncernen**" avser den koncern i vilken Catella AB (publ) är moderbolag.

"**Nasdaq Stockholm**" avser Nasdaq Stockholm AB:s huvudmarknad.

"**Prospektet**" avser detta prospekt.

"**kr**", "**EUR**", "**USD**" avser svenska kronor, euro, amerikanska dollar; "**mkr**" avser miljoner svenska kronor; och "**mdkr**" avser miljarder svenska kronor.

## SAMMANFATTNING

Sammanfattningen består av vissa informationskrav uppställda i punkter. Punkterna är numrerade i avsnitten A-E (A.1-E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som krävs för en sammanfattning i ett prospekt för den aktuella typen av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det förekomma luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för den aktuella typen av prospekt finns det i vissa fall ingen relevant information att lämna. Punkten har i så fall ersatts med en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

| AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR |  |  |
|--|--|--|
| A.1                                    | <i>Introduktion och varningar</i>            | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet.</li> <li>▪ Varje beslut om att investera i Catella ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida.</li> <li>▪ Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnader för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</li> <li>▪ Civilrättsligt ansvar kan åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i Catella.</li> </ul> |
| A.2                                    | <i>Samtycke och finansiella mellanhänder</i> | Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda detta Prospekt för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.   |

| AVSNITT B – EMITTENT |  |  |
|----------------------|--|--|
| B.1                  | <i>Registrerad firma och handelsbeteckning</i> | Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Catella AB med org.nr 556079-1419. Bolagets aktier kommer att handlas på Nasdaq Stockholm under kortnamnen (ticker) CAT A för A-aktien respektive CAT B för B-aktien.   |
| B.2                  | <i>Säte och bolagsform m.m.</i>                | Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolaget bildades i Sverige och är ett svenskt publikt aktiebolag, som regleras av aktiebolagslagen (2005:551).  |
| B.3                  | <i>Funktion och huvudsaklig verksamhet</i>     | Catella anser sig vara en ledande specialist inom fastighetsinvesteringar, fondförvaltning och bank, med verksamhet i tolv länder i Europa. Koncernen har en diversifierad kundstock med både privata och kommersiella kunder och hade per den 30 september 2016 576 anställda. Catellas verksamhet delas in i två huvudsakliga verksamhetsgrenar och rapporteringsbara segment; <i>Corporate Finance</i> och <i>Asset Management and Banking</i> och bedrivs inom sammanlagt fyra affärsområden; <i>Corporate Finance, Equity- Hedge and Fixed Income Funds, Banking</i> och <i>Property Investment Management</i> , varav det första tillhör verksamhetsgrenen <i>Corporate Finance</i> och de tre andra tillhör verksamhetsgrenen <i>Asset Management and Banking</i> . |
| B.4a                 | <i>Trender</i>                                 | Catella anser att låga räntor, urbanisering, ökat sparande och allokering av globalt kapital till investeringar i fastigheter i Europa kommer att fortsätta vilket utgör underliggande drivkrafter som gynnar aktörer på fastighetsmarknaden. Ökat   |

|  |  | pensionssparande samtidigt som den digitala utvecklingen och ökade transparensen skapar goda förutsättningar för aktörer med framgångsrik förvaltning och en digital strategi. Genom nuvarande och framtida konsolidering, standardisering och digitalisering av banktjänster, skapas enligt Catella möjligheter för nischaktörer med kundanpassade och digitala erbjudanden.  |                               |              |        |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
|--|--|--|-------------------------------|--------------|--------|-----------|--------------|--|---------------------|---------------------|---------------------|---------|--------|--|-----------|------------|------------|-------|-------|------------------------|---------|-----------|-----------|------|------|----------------------|-------|-----------|-----------|-------|-------|-----------------------------------|------|------|------|------|------|--------------------------|------|------|------|------|------|-------------------|------|------|------|------|------|---------------|-----|-----|-----|-----|-----|-------------------------|-----|----|----|---|-----|---|-----|-----|-----|-----|----|--|----|----|----|----|----|-----------------|-----|-----|-----|-----|-----|
| B.5  | Koncernbeskrivning                             | Catella är moderbolag i den koncern som, utöver Bolaget, per den 30 september 2016 bestod av 56 direkt och indirekt ägda dotterbolag.  |                               |              |        |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| B.6  | Större aktieägare, anmälningspliktiga personer | <p>I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Tabellen nedan utvisar anmälningspliktiga aktieägare i Catella per den 30 september 2016.</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Anmälningspliktiga aktieägare</th> <th colspan="3">Antal aktier</th> <th colspan="2">Procentandel</th> </tr> <tr> <th>A-aktier</th> <th>B-aktier</th> <th>Totalt antal aktier</th> <th>Kapital</th> <th>Röster</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Claesson &amp; Anderson-koncernen (med närstående)</td> <td>1 087 437</td> <td>39 694 718</td> <td>40 782 155</td> <td>49,8</td> <td>49,1</td> </tr> <tr> <td>Bure Equity</td> <td>356 695</td> <td>8 430 617</td> <td>8 787 312</td> <td>10,7</td> <td>11,1</td> </tr> <tr> <td>Handelsbanken fonder</td> <td></td> <td>4 400 000</td> <td>4 400 000</td> <td>5,4</td> <td>4,8</td> </tr> </tbody> </table> <p>Utöver aktieägarna ovan finns per datumet för Prospektets offentliggörande inga ytterligare fysiska eller juridiska personer som på grund av sina aktieinnehav är anmälningspliktiga.</p>  | Anmälningspliktiga aktieägare | Antal aktier |        |           | Procentandel |  | A-aktier            | B-aktier            | Totalt antal aktier | Kapital | Röster | Claesson & Anderson-koncernen (med närstående) | 1 087 437 | 39 694 718 | 40 782 155 | 49,8  | 49,1  | Bure Equity            | 356 695 | 8 430 617 | 8 787 312 | 10,7 | 11,1 | Handelsbanken fonder |       | 4 400 000 | 4 400 000 | 5,4   | 4,8   |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Anmälningspliktiga aktieägare                              | Antal aktier                                   |  |                               | Procentandel |        |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
|  | A-aktier                                       | B-aktier   | Totalt antal aktier           | Kapital      | Röster |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Claesson & Anderson-koncernen (med närstående)             | 1 087 437                                      | 39 694 718   | 40 782 155                    | 49,8         | 49,1   |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Bure Equity  | 356 695  | 8 430 617  | 8 787 312                     | 10,7         | 11,1   |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Handelsbanken fonder                                       |  | 4 400 000  | 4 400 000                     | 5,4          | 4,8    |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| B.7  | Utvald historisk finansiell information        | <p>Den utvalda historiska finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt har hämtats från Catellas reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2013–2015 samt från siffror i den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2016 som översiktligt har granskats av Bolagets revisor. Catellas räkenskaper för dessa perioder har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS).</p> <p><b>KONCERNENS RESULTATRÄKNING</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Mkr</th> <th colspan="2">Ej reviderat</th> <th colspan="3">Reviderat</th> </tr> <tr> <th>1 jan – 30 sep 2016</th> <th>1 jan – 30 sep 2015</th> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>1 401</td> <td>1 287</td> <td>1 853</td> <td>1 445</td> <td>1 020</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter</td> <td>17</td> <td>8</td> <td>13</td> <td>12</td> <td>17</td> </tr> <tr> <td></td> <td>1 417</td> <td>1 294</td> <td>1 866</td> <td>1 457</td> <td>1 038</td> </tr> <tr> <td>Uppdragskostnader och provisioner</td> <td>-304</td> <td>-261</td> <td>-347</td> <td>-289</td> <td>-217</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-311</td> <td>-285</td> <td>-392</td> <td>-325</td> <td>-294</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-602</td> <td>-583</td> <td>-846</td> <td>-665</td> <td>-507</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar</td> <td>-10</td> <td>-10</td> <td>-13</td> <td>-12</td> <td>-15</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-13</td> <td>-6</td> <td>-8</td> <td>0</td> <td>-12</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster</td> <td>177</td> <td>150</td> <td>261</td> <td>167</td> <td>-6</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar</td> <td>-3</td> <td>-6</td> <td>-7</td> <td>-7</td> <td>-6</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>174</td> <td>144</td> <td>254</td> <td>160</td> <td>-12</td> </tr> </tbody> </table> | Mkr                           | Ej reviderat |        | Reviderat |              |  | 1 jan – 30 sep 2016 | 1 jan – 30 sep 2015 | 2015                | 2014    | 2013   | Nettoomsättning                                | 1 401     | 1 287      | 1 853      | 1 445 | 1 020 | Övriga rörelseintäkter | 17      | 8         | 13        | 12   | 17   |                      | 1 417 | 1 294     | 1 866     | 1 457 | 1 038 | Uppdragskostnader och provisioner | -304 | -261 | -347 | -289 | -217 | Övriga externa kostnader | -311 | -285 | -392 | -325 | -294 | Personalkostnader | -602 | -583 | -846 | -665 | -507 | Avskrivningar | -10 | -10 | -13 | -12 | -15 | Övriga rörelsekostnader | -13 | -6 | -8 | 0 | -12 | Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster | 177 | 150 | 261 | 167 | -6 | Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar | -3 | -6 | -7 | -7 | -6 | Rörelseresultat | 174 | 144 | 254 | 160 | -12 |
| Mkr  | Ej reviderat                                   |  |                               | Reviderat    |        |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
|  | 1 jan – 30 sep 2016                            | 1 jan – 30 sep 2015  | 2015                          | 2014         | 2013   |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Nettoomsättning  | 1 401  | 1 287  | 1 853                         | 1 445        | 1 020  |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Övriga rörelseintäkter                                     | 17   | 8  | 13                            | 12           | 17     |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
|  | 1 417  | 1 294  | 1 866                         | 1 457        | 1 038  |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Uppdragskostnader och provisioner                          | -304   | -261   | -347                          | -289         | -217   |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Övriga externa kostnader                                   | -311   | -285   | -392                          | -325         | -294   |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Personalkostnader  | -602   | -583   | -846                          | -665         | -507   |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Avskrivningar  | -10  | -10  | -13                           | -12          | -15    |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Övriga rörelsekostnader                                    | -13  | -6   | -8                            | 0            | -12    |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster              | 177  | 150  | 261                           | 167          | -6     |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar | -3   | -6   | -7                            | -7           | -6     |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |
| Rörelseresultat  | 174  | 144  | 254                           | 160          | -12    |           |              |  |                     |                     |                     |         |        |  |           |            |            |       |       |                        |         |           |           |      |      |                      |       |           |           |       |       |                                   |      |      |      |      |      |                          |      |      |      |      |      |                   |      |      |      |      |      |               |     |     |     |     |     |                         |     |    |    |   |     |   |     |     |     |     |    |  |    |    |    |    |    |                 |     |     |     |     |     |

|   |        |        |        |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ränteintäkter   | 18     | 19     | 26     | 26     | 22     |
| Räntekostnader  | -8     | -9     | -12    | -12    | -14    |
| Övriga finansiella intäkter                                     | 242    | 26     | 41     | 76     | 17     |
| Övriga finansiella kostnader                                    | -9     | -1     | -3     | -2     | -20    |
| Finansiella poster - netto                                      | 243    | 34     | 53     | 88     | 5      |
| Resultat före skatt   | 417    | 178    | 306    | 248    | -7     |
| Skatt   | -119   | -34    | -34    | -20    | -14    |
| Periodens resultat  | 299    | 144    | 272    | 227    | -21    |
| Resultat hänförligt till:                                       |        |        |        |        |        |
| Moderbolagets aktieägare  | 235    | 120    | 243    | 217    | -22    |
| Innehav utan bestämmande inflytande                             | 64     | 24     | 29     | 10     | 0      |
|   | 299    | 144    | 272    | 227    | -21    |
| Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr |        |        |        |        |        |
| - före utspädning   | 2,87   | 1,47   | 2,97   | 2,66   | -0,26  |
| - efter utspädning  | 2,64   | 1,29   | 2,63   | 2,66   | -0,26  |
| Antal aktier vid periodens slut                                 | 81 848 | 81 728 | 81 728 | 81 698 | 81 698 |
|   | 572    | 572    | 572    | 572    | 572    |
| Genomsnittligt vägt antal aktier före och efter utspädning      | 88 821 | 92 843 | 92 171 | 81 698 | 81 698 |
|   | 397    | 551    | 461    | 572    | 572    |

#### KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| Mkr  | Ej reviderat              |                           | Reviderat |      |      |
|--|---------------------------|---------------------------|-----------|------|------|
|  | 1 jan –<br>30 sep<br>2016 | 1 jan –<br>30 sep<br>2015 | 2015      | 2014 | 2013 |
| Årets resultat   | 299                       | 144                       | 272       | 227  | -21  |
| Övrigt totalresultat:  |                           |                           |           |      |      |
| Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:                 |                           |                           |           |      |      |
| Värdeförändring förmånsbestämda pensionsplaner                     | 0                         | 0                         | 0         | 0    | 0    |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:               |                           |                           |           |      |      |
| Verkliga värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas | 3                         | 0                         | 0         | 0    | 0    |
| Omräkningsdifferenser  | 45                        | -8                        | -33       | 44   | 24   |
| Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt                   | 47                        | -9                        | -33       | 44   | 24   |
| Summa totalt resultat för året                                     | 346                       | 136                       | 239       | 271  | 3    |
| Totalresultat hänförligt till:                                     |                           |                           |           |      |      |
| Moderbolagets aktieägare   | 281                       | 111                       | 210       | 260  | 3    |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                | 65                        | 24                        | 29        | 11   | 1    |
|  | 346                       | 136                       | 239       | 271  | 3    |

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING**

| Mkr  | Ej reviderat              |                           | Reviderat    |              |              |
|--|---------------------------|---------------------------|--------------|--------------|--------------|
|  | 1 jan –<br>30 sep<br>2016 | 1 jan –<br>30 sep<br>2015 | 2015         | 2014         | 2013         |
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |                           |                           |              |              |              |
| Anläggningstillgångar  |                           |                           |              |              |              |
| Immateriella tillgångar  | 384                       | 364                       | 363          | 356          | 306          |
| Materiella anläggningstillgångar   | 24                        | 22                        | 24           | 24           | 20           |
| Innehav i intresseföretag  | 45                        | 23                        | 27           | 2            | 50           |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                                      | 45                        | 0                         | 0            | 0            | 0            |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 345                       | 313                       | 274          | 297          | 235          |
| Långfristiga lånefordringar  | 604                       | 169                       | 248          | 162          | 249          |
| Uppskjutna skattefordringar  | 89                        | 78                        | 108          | 76           | 53           |
| Övriga långfristiga fordringar   | 20                        | 5                         | 5            | 6            | 5            |
|  | 1 556                     | 975                       | 1 048        | 924          | 919          |
| Omsättningstillgångar  |                           |                           |              |              |              |
| Kundfordringar   | 226                       | 210                       | 256          | 244          | 171          |
| Kortfristiga lånefordringar  | 508                       | 514                       | 542          | 432          | 368          |
| Skattefordringar   | 21                        | 13                        | 6            | 13           | 16           |
| Övriga fordringar  | 28                        | 37                        | 40           | 21           | 15           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                               | 162                       | 172                       | 145          | 146          | 82           |
| Derivatinstrument  | 6                         | 2                         | 4            | 3            | 2            |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 78                        | 47                        | 114          | 39           | 13           |
| Klientmedel  | 3                         | 1                         | 2            | 2            | 3            |
| Likvida medel  | 2 711                     | 1 957                     | 2 854        | 2 532        | 1 893        |
|  | 3 742                     | 2 953                     | 3 963        | 3 432        | 2 564        |
| <b>Summa tillgångar</b>  | <b>5 298</b>              | <b>3 927</b>              | <b>5 011</b> | <b>4 356</b> | <b>3 483</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>  |                           |                           |              |              |              |
| Eget kapital   |                           |                           |              |              |              |
| Aktiekapital   | 164                       | 163                       | 163          | 163          | 163          |
| Övrigt tillskjutet kapital   | 253                       | 253                       | 250          | 273          | 274          |
| Reserver   | -98                       | -118                      | -142         | -110         | -153         |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat                            | 1 216                     | 934                       | 1 048        | 837          | 620          |
| Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare                | 1 534                     | 1 232                     | 1 319        | 1 164        | 904          |
| Innehav utan bestämmande inflytande  | 141                       | 94                        | 117          | 88           | 28           |
| <b>Summa eget kapital</b>  | <b>1 675</b>              | <b>1 326</b>              | <b>1 436</b> | <b>1 252</b> | <b>932</b>   |
| Skulder  |                           |                           |              |              |              |
| Långfristiga skulder   |                           |                           |              |              |              |
| Upplåning  | 0                         | 0                         | 0            | 1            | 0            |
| Långfristiga låneskulder   | 0                         | 199                       | 200          | 199          | 199          |

|  |              |              |              |              |              |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Uppskjutna skatteskulder                     | 35           | 26           | 21           | 27           | 20           |
| Övriga avsättningar                          | 3            | 28           | 28           | 23           | 6            |
|  | 38           | 253          | 248          | 250          | 224          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                  |              |              |              |              |              |
| Upplåning                                    | 84           | 64           | 50           | 237          | 227          |
| Kortfristiga låneskulder                     | 2 802        | 1 662        | 2 577        | 2 026        | 1 718        |
| Derivatinstrument                            | 6            | 4            | 4            | 3            | 2            |
| Leverantörsskulder                           | 155          | 147          | 153          | 150          | 95           |
| Skulder till intresseföretag                 | 1            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Skatteskulder                                | 73           | 40           | 65           | 43           | 19           |
| Övriga skulder                               | 23           | 40           | 39           | 48           | 31           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 438          | 390          | 436          | 345          | 232          |
| Klientmedel                                  | 3            | 1            | 2            | 2            | 3            |
|  | 3 585        | 2 348        | 3 326        | 2 854        | 2 327        |
| <b>Summa skulder</b>                         | <b>3 623</b> | <b>2 601</b> | <b>3 575</b> | <b>3 104</b> | <b>2 551</b> |
| Summa eget kapital och skulder               | 5 298        | 3 927        | 5 011        | 4 356        | 3 483        |

#### KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

| Mkr  | Ej reviderat              |                           | Reviderat  |            |           |
|--|---------------------------|---------------------------|------------|------------|-----------|
|  | 1 jan –<br>30 sep<br>2016 | 1 jan –<br>30 sep<br>2015 | 2015       | 2014       | 2013      |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten   |                           |                           |            |            |           |
| Resultat före skatt  | 417                       | 178                       | 306        | 248        | -7        |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:                                 |                           |                           |            |            |           |
| Övriga finansiella poster  | -233                      | -25                       | -38        | -74        | 3         |
| Avskrivningar  | 13                        | 16                        | 20         | 19         | 20        |
| Nedskrivningar kortfristiga fordringar   | 7                         | 3                         | 5          | 1          | 7         |
| Förändringar avsättningar  | 0                         | 0                         | 0          | -4         | -2        |
| Bokförda räntetäkter från låneportföljer   | -17                       | -18                       | -25        | -24        | -20       |
| Förvärvskostnader  | 0                         | 0                         | 0          | 1          | 0         |
| Resultat från andelar i intresseföretag  | 0                         | -5                        | -5         | -5         | -1        |
| Realisationsresultat från finansiella tillgångar                                   | -6                        | 0                         | -4         | 0          | 0         |
| Ej kassaflödespåverkande personalkostnader   | 17                        | 27                        | 46         | 24         | 17        |
| Betalda skatter  | -77                       | -46                       | -58        | -29        | -3        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b> | <b>122</b>                | <b>131</b>                | <b>247</b> | <b>157</b> | <b>14</b> |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                                      |                           |                           |            |            |           |
| Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar                                    | -265                      | -102                      | -272       | -8         | 174       |



|  |       |       |       |       |       |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|
| Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder   | -91   | -472  | 574   | 349   | -50   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten   | -234  | -443  | 549   | 497   | 138   |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten   |       |       |       |       |       |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar  | -7    | -5    | -9    | -10   | -12   |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar  | -11   | -12   | -15   | -2    | -3    |
| Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel  | -52   | 0     | -1    | 25    | 1     |
| Försäljning av dotterföretag, efter avdrag för avyttrade likvida medel   | 0     | 0     | 13    | 0     | 0     |
| Förvärv av intresseföretag   | -18   | -22   | -25   | -2    | -33   |
| Förvärv av finansiella tillgångar  | -96   | -27   | -76   | -34   | 0     |
| Försäljning av finansiella tillgångar  | 218   | 22    | 36    | 41    | 68    |
| Kassaflöden från låneportföljer  | 63    | 17    | 22    | 21    | 6     |
| Utdelningar från investeringar   | 0     | 5     | 5     | 1     | 1     |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten   | 99    | -20   | -50   | 41    | 28    |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten  |       |       |       |       |       |
| Återköp av teckningsoptioner   | -22   | -30   | -31   | -7    | 0     |
| Likvid från utställda teckningsoptioner  | 0     | 0     | 0     | 6     | 0     |
| Nyemission   | 1     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Upptagna lån   | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Amortering av lån  | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Utdelning  | -49   | -16   | -16   | 0     | 0     |
| Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande  | -51   | -41   | -41   | -20   | -13   |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten  | -121  | -87   | -88   | -20   | -12   |
| Periodens kassaflöde   | -257  | -550  | 411   | 519   | 153   |
| Likvida medel vid årets början   | 2 854 | 2 532 | 2 532 | 1 893 | 1 680 |
| Valutakursdifferens i likvida medel  | 114   | -25   | -89   | 120   | 60    |
| Likvida medel vid årets slut   | 2 711 | 1 957 | 2 854 | 2 532 | 1 893 |
| <b>VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR SEDAN DEN 30 SEPTEMBER 2016</b>   |       |       |       |       |       |
| Inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella situation och rörelseresultat har inträffat efter den 30 september 2016. |       |       |       |       |       |

|      |                                    |  |
|------|------------------------------------|--|
| B.8  | <i>Utvald proforma-redovisning</i> | Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.   |
| B.9  | <i>Resultatprognos</i>             | Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.   |
| B.10 | <i>Revisionsanmärkning</i>         | Inga lagstadgade revisionsanmärkningar finns.  |
| B.11 | <i>Rörelsekapital</i>              | Det är Catellas styrelses uppfattning att rörelsekapitalet för Koncernen är tillräckligt för Koncernens aktuella behov under den närmaste tolv månadersperioden. |

### AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

|     |  |  |
|-----|--|--|
| C.1 | <i>Slag av värdepapper</i>                         | A-aktier (ISIN-kod SE0000188500) och aktier av serie B (ISIN-kod SE0000188518) i Catella.  |
| C.2 | <i>Denominering</i>                                | Aktierna är denominerade i svenska kronor (kr).  |
| C.3 | <i>Totalt antal aktier</i>                         | Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för Prospektet till 163 697 144 kr, fördelat på 81 848 572 aktier, varav 2 530 555 A-aktier och 79 318 017 B-aktier. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 2,00.  |
| C.4 | <i>Rättigheter sammanhängande med värdepappren</i> | Varje A-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till fem röster på bolagsstämma och varje B-aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya A-aktier och B-aktier, ska ägare av A-aktier och B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast A-aktier eller B-aktier, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är A-aktier eller B-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalas genom Euroclears försorg. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Ägare till A-aktie äger rätt att begära att A-aktie omvandlas till B-aktie. |
| C.5 | <i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>   | Ej tillämplig. Det finns inga inskränkningar i rätten att fritt överlåta Bolagets aktier.  |
| C.6 | <i>Upptagande till handel</i>                      | Bolagets aktier handlas sedan 2011 på Nasdaq First North Premier och var dessförinnan upptagna till handel på den vanliga First North-listan. Bolagets kortnamn är CAT A för A-aktien med ISIN-kod SE0000188500 och CAT B för B-aktien med ISIN-kod SE0000188518. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 5 december 2016 beslutat att godkänna Catellas ansökan om upptagande av Bolagets A-aktier och B-aktier till handel på Nasdaq Stockholm. Aktierna kommer att fortsätta att handlas under kortnamnen CAT A och CAT B. Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är den 19 december 2016.   |

|     |                         |   |
|-----|-------------------------|---|
| C.7 | <i>Utdelningspolicy</i> | Catellas mål är att till aktieägarna överföra Koncernens resultat efter skatt till den del den inte bedöms nödvändig för att utveckla Koncernens operativa verksamheter, samt beaktande Bolagets strategi och finansiella ställning. Justerat för resultatmässigt orealiserade värdeökningar ska över tid minst 50 procent av koncernresultatet efter skatt överföras till aktieägarna. |
|-----|-------------------------|---|

| AVSNITT D – RISKER |  |  |
|--------------------|--|--|
| D.1                | <i>Huvudsakliga risker som är specifika för emittenten eller branschen</i> | <p>Catella har i Prospektet identifierat ett antal riskfaktorer som bedöms skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat, påverka Bolagets framtidsutsikter, och/eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar. Riskfaktorerna är inte sammanställda i ordning efter betydelse eller potentiell ekonomisk inverkan på Bolaget och det kan finnas ytterligare riskfaktorer vilka Bolaget i dagsläget inte känner till.</p> <p>Huvudsakliga risker relaterade till Catella inkluderar bland annat:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Delar av Catellas verksamhet är beroende av tillstånd</b><br/>Merparten av Catellas verksamhet inom Asset Management and Banking är tillståndspliktig och får följaktligen bedrivas endast med, och är beroende av, tillstånd från relevanta tillsynsmyndigheter. Tillsynsmyndigheterna kan ingripa genom att utfärda sanktioner och sanktionsavgifter eller förelägga bolagen inom Koncernen att vidta vissa åtgärder, alternativt återkalla Catellas respektive tillstånd, vilket skulle kunna ha negativ inverkan på Koncernens anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.</li> <li>▪ <b>Delar av Catellas verksamhet är föremål för omfattande reglering och tillsyn samt regulatoriska förändringar</b><br/>Merparten av Catellas verksamhet inom Asset Management and Banking är föremål för myndighetstillsyn samt omfattande reglering och tillsyn. Catella kan i framtiden komma att misslyckas med att efterleva samtliga eller delar av tillämpliga regelverk och det finns en risk att relevanta myndigheter inte kommer att tolka dessa på samma sätt som Catella, vilket kan medföra att Catella blir föremål för sanktioner och sanktionsavgifter och/eller få tillstånd återkallade, vilket kan få en negativ inverkan på Catellas anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.</li> <li>▪ <b>Risker hänförliga till förändringar i tillsynen av Catellas konsoliderade situation</b><br/>Bolaget och de bolag inom Koncernen som bedriver verksamhet under tillsyn utgör en så kallad konsoliderad situation. Tillsynsmyndigheten i Luxemburg har lämnat besked om att Bolaget och dess finansiella dotterföretag utgör en konsoliderad situation under luxemburgsk lag och att den avser att utöva tillsyn av den konsoliderade situationen. Dessförinnan utövade Finansinspektionen motsvarande tillsyn. Det finns en risk för att den konsoliderade situationen kommer att bedömas annorlunda framöver, vilket kan medföra förändrade kapital- och likviditetskrav samt andra regulatoriska krav som kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</li> </ul> |

|     |  |   |
|-----|--|---|
|     |  | <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Catella är exponerat för operationella risker</b><br/>All operationell verksamhet är förenad med risken att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner och/ eller att oegentligheter eller interna eller externa händelser förorsakar störningar eller skada i verksamheten. Brister i den operationella säkerheten skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.</li> <li>▪ <b>Värdet av vissa av Catellas tillgångar kan komma att förändras om de underliggande förutsättningarna och antagandena för värderingen av dessa behöver justeras</b><br/>Catella gör uppskattningar och antaganden om framtiden som ligger till grund för värderingen av vissa tillgångar såsom låneportföljer, goodwill och uppskjuten skatt. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Det föreligger därför en risk att värden i framtiden bedöms till ett lägre värde än redovisat värde.</li> </ul> |
| D.3 | <i>Huvudsakliga risker som är specifika för värdepappren</i> | <p>De huvudsakliga riskerna relaterade till aktierna inkluderar bland annat:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ <b>Allmänna aktierelaterade risker</b><br/>Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att öka och minska i värde finns det en risk för att en investerare inte kommer att få tillbaka vad denne investerat.</li> <li>▪ <b>Framtida utdelning</b><br/>Framtida utdelningar och storleken på sådana eventuella utdelningar till aktieägare är beroende av dotterbolagens och Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer.</li> <li>▪ <b>Ägare med betydande inflytande</b><br/>Claesson &amp; Anderzén-koncernen innehar ett betydande inflytande över utgången i ärenden som hänskjuts till Catellas aktieägare för godkännande. Claesson &amp; Anderzén-koncernen skulle kunna ha intressen som avviker från eller konkurrerar med Bolagets eller andra aktieägares intressen.</li> </ul>  |

| <b>AVSNITT E – ERBJUDANDE</b> |  |  |
|-------------------------------|--|--|
| E.1                           | <i>Emissionsbelopp och kostnader</i>             | Ej tillämplig. Inga nya aktier eller andra värdepapper emitteras av Catella i samband med upprättandet av detta Prospekt varför Bolaget inte kommer att erhålla några emissionsintäkter. |
| E.2a                          | <i>Motiv och användning av emissionslikviden</i> | Ej tillämplig. Bolaget erbjuder inga nya värdepapper.  |
| E.3                           | <i>Erbjudandets former och villkor</i>           | Ej tillämplig. Bolaget erbjuder inga nya värdepapper.  |
| E.4                           | <i>Intressen och intressekonflikter</i>          | Ej tillämplig.   |
| E.5                           | <i>Lock-up avtal</i>                             | Ej tillämplig. Några lock-up avtal föreligger inte i samband med Bolagets upptagande till handel av aktier.  |
| E.6                           | <i>Utspädningseffekt</i>                         | Ej tillämplig. Bolaget erbjuder inga nya värdepapper.  |
| E.7                           | <i>Kostnader som åläggs investerare</i>          | Ej tillämplig. Inga kostnader åläggs investeraren i samband med Bolagets upptagande till handel av aktier.   |

## RISKFaktorER

*Ett antal faktorer kan komma att påverka verksamheten i Catella. Risker finns både vad avser omständigheter som är hänförliga till Catella och sådana som saknar något specifikt samband med Catella, men som påverkar den bransch där Catella är verksam. Det är därför viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolagets och dess aktiers framtida utveckling. Utan särskild ordning följer nedan en beskrivning av riskfaktorer av betydelse för Catella. Nedanstående beskrivning gör inte anspråk på att vara fullständig och det är inte möjligt att förutse och i detalj beskriva alla tänkbara riskfaktorer. I tillägg till detta avsnitt ska läsaren även ta hänsyn till den övriga information som lämnas i Prospektet i dess helhet. De risker och osäkerhetsfaktorer som anges nedan kan enskilt eller sammantaget få en negativ inverkan på Catellas verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan också leda till att aktiekursen på Catellas aktier sjunker, vilket kan leda till att Catellas aktieägare helt eller delvis kan förlora sitt investerade kapital. Ytterligare faktorer som för närvarande inte är kända för Catella eller som Catella för närvarande inte anser utgör risker kan också ha motsvarande negativ inverkan.*

### RISKER RELATERADE TILL MARKNADEN, BRANSCHEN OCH BOLAGET

#### ***Catella påverkas av makroekonomiska faktorer, allmänna marknadsförhållanden och nivån på den ekonomiska aktiviteten i Europa***

En försämring av de ekonomiska förhållandena i Europa, och/eller en minskning av BNP i något av de länder eller på någon av de marknader där Catella är verksam, eller på marknaden i något annat land som i sin tur påverkar de länder eller marknader där Catella är verksam kan förväntas påverka Catellas verksamhet. Faktorer som kan få en negativ inverkan på de allmänna marknadsförhållandena och minska den ekonomiska aktiviteten i Europa innefattar en negativ utveckling av sysselsättningsgraden, konsumenters och företags framtidstro, hushållens disponibla inkomst, hushållens skuldsättning, bostadspriser, valutamarknader, inflation, tillgänglighet och kostnad för krediter, likviditeten på de finansiella marknaderna eller marknadsräntor. Framförallt påverkas Corporate Finance-verksamheten av marknadens transaktionsvillighet som i sin tur styrs av den makroekonomiska utvecklingen och tillgången till lånefinansieringen. Kapitalförvaltningen påverkas av marknadsutvecklingen på de nordiska börserna samt av utvecklingen på fastighetsmarknaden. Försämrade marknadsförhållanden och minskad ekonomisk aktivitet kan minska efterfrågan på Catellas produkter och tjänster och således ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ***Catella verksamhet och resultat kan påverkas negativt av marknadsrisk***

Marknadsrisk definieras som risken för förlust eller sjunkande framtida intäkter till följd av förändringar av räntor, valuta- och aktiekurser, inklusive prisrisk i samband med avyttring av tillgångar eller stängning av positioner. Förutom inom finansförvaltningen är all handel med finansiella instrument inom Koncernen kundbaserad och ingen handel görs i trading eller spekulationssyften. Catellas investeringar i låneportföljer är framförallt exponerat för marknadsprisrisk när värdet på dessa investeringar förändras och vid ränteförändringar som minskar eventuella ränteintäkter. Investeringarna i låneportföljerna löper med rörlig ränta eller har underliggande tillgångar med rörlig ränta och värderas utifrån en marknadsmässig kreditspread utifrån en basränta, till exempel EURIBOR. Ökad kreditspread kan direkt påverka Catella genom att det inverkar på realiserade vinster eller förluster på portföljinvesteringar, och således även Catellas förmåga att göra vinst på investeringarna, eller indirekt genom att det påverkar Catellas möjlighet att låna och få tillgång till kapital.

Även om handeln med finansiella instrument i linje med ovan, är kundbaserad och marknadsprisrisken därför är begränsad inom kapitalförvaltningen, är Catella Bank S.A. indirekt exponerad mot marknadsprisrisk avseende värdet på säkerhet som lämnats för kunders lån och andra åtaganden. Marknadsrisken kan således ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### ***Catella kan misslyckas med att skapa synergieffekter genom ökad integration inom Koncernen***

Catella bedriver för närvarande verksamhet i tolv länder i Europa inom flera olika verksamhetsgrenar. Verksamheterna är i varierande utsträckning självständiga organisationer med egna stödsystem och stödfunktioner. Under 2015 genomförde Catella omfattande organisatoriska och personalmässiga förändringar med en tydlig målbild och i vissa fall ändrat fokus samt ökad koordinering av initiativ i syfte att åstadkomma ett mer integrerat Catella. Koncernens ambition är att fortsätta att utveckla integrationen inom Catella för att utnyttja Koncernens fulla potential och åtnjuta synergieffekter. Det finns en risk att Catella misslyckas med denna strategi, vilket kan leda till att Catella inte lyckas realisera potentiella synergier.

### ***Brister hos Catellas medarbetare eller externa uppdragstagare kan orsaka en försämring av Catellas anseende och medföra andra negativa effekter för Koncernen***

Väsentliga delar av den verksamhet som Catella bedriver såsom inom verksamhetsgrenen Corporate Finance och tjänsteområdet Wealth Management bygger på ett förtroende för Catella som aktör eller för den enskilda medarbetaren som kunden har sin huvudsakliga kontakt med. Catellas anseende är därför centralt för att kunna behålla och utveckla förhållandet med befintliga och potentiella kunder men även i förhållande till medarbetare, myndigheter och andra med vilka Catella samverkar och bedriver verksamhet. Koncernens medarbetare eller externa uppdragstagare skulle kunna missköta sina uppdrag på ett sätt som har en negativ inverkan på Catellas anseende eller verksamhet. Anklagelser om att Catellas medarbetare missköter sina uppdrag, eller faktisk eller påstådd misskötsamhet hos andra företag på marknaden för finansiella tjänster, kan skada Catellas anseende. Misskötsamhet bland Koncernens medarbetare eller andra externa parter kan få tillsynsmyndigheter att påstå eller fastslå, baserat på sådan misskötsamhet, att Catella inte har implementerat adekvata övervakningssystem och rutiner för att informera medarbetare om tillämpliga regler, eller för att upptäcka och avstyra brott mot sådana regler. Till följd härav finns det en risk att Catella blir föremål för negativa regulatoriska åtgärder, inklusive avgifter och andra sanktioner. Det finns en risk för att de åtgärder som Koncernen vidtar för att upptäcka och motverka misskötsamhet kan vara, eller kan ha varit, otillräckliga. Om Catellas anseende skadas kan det försämra Catellas förmåga att attrahera nya kunder, bibehålla befintliga kunder, underhålla relationer med externa parter och erhålla finansiering, och kan därför ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### ***Oförmåga att rekrytera och behålla nyckelpersoner och ledande befattningshavare kan påverka Catellas verksamhet negativt***

Catellas prestation och framtida tillväxt är beroende av det arbete som utförts, och den kunskap och kompetens som innehas, av Catellas anställda. Detta gäller framförallt inom Catellas personalintensiva verksamhetsgren Corporate Finance och tjänsteområdet Property Asset Management inom verksamhetsgrenen Property Investment Management. Catellas fortsatta förmåga att konkurrera effektivt och utveckla nya områden är beroende av Catellas förmåga att attrahera nya medarbetare och behålla och motivera befintliga medarbetare. Förlust av nyckelpersoner som i hög grad bidrar till Catellas verksamhet eller försäljning, samt svårigheter att rekrytera och behålla kompetenta medarbetare i framtiden skulle kunna ha en negativ inverkan på Catellas verksamhet både på kort och lång sikt och ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### ***Catella är exponerat för operationella risker***

All operationell verksamhet är förenad med risken att åsamkas förluster på grund av bristfälliga rutiner och/eller att oegentligheter eller interna eller externa händelser förorsakar störningar eller skada i verksamheten. IT-system är en viktig komponent i Koncernens verksamhet, särskilt inom dotterbolaget Catella Bank S.A. där det finns särskilt stora operationella risker då betydande volymer/transaktioner hanteras i realtidssystem med krav på 24 timmars tillgänglighet. Brister i den operationella säkerheten alternativt om Koncernens IT-system fallerar eller drabbas av avbrott eller förseningar i överföringen av information skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

***Catellas resultat är till betydande del hänförligt till utvecklingen inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds***

Inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds bedriver Catella verksamhet inom tjänsteområdena Mutual Funds och Systematic Funds. Per den 30 september 2016 representerade affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds en väsentlig del av Catellas totala resultat. Försämrade marknadsförutsättningar eller andra faktorer som försvårar för dessa verksamheter att bibehålla nuvarande eller framtida rörelsemarginaler skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Tjänsteområdet Systematic Funds verksamhet bedrivs genom IPM Informed Portfolio Management BV (holdingbolag) och Catellas dotterbolag IPM Informed Portfolio Management AB. Catella innehar cirka 40,07 procent av rösterna direkt i IPM Informed Portfolio Management BV och cirka 21,27 procent av rösterna direkt i IPM Informed Portfolio Management AB. Det innebär att Catella, genom sitt direkta och indirekta ägande, innehar cirka 52,65 procent av rösterna i IPM Informed Portfolio Management AB. IPM Informed Portfolio Management AB konsolideras för närvarande som ett dotterbolag till Catella baserat på Catellas ägande i kombination med villkor i ett aktieägaravtal rörande dotterbolaget. Aktieägaravtalet löper ut den 24 november 2017, men förlängs automatiskt med en tvåårsperiod om ingen av parterna säger upp det senast sex månader före förfallodagen. Om aktieägaravtalet inte förlängs skulle det negativt kunna påverka Catellas möjligheter att konsolidera IPM Informed Portfolio Management AB samt riskera att leda till minskat inflytande över verksamheten för Catella.

***Verksamhetsgrenen Corporate Finance är utsatt för säsongsvariationer och beroende av en välfungerande kreditmarknad***

Inom Catellas verksamhetsgren Corporate Finance är säsongsvariationerna betydande med följderna att omsättning och resultat varierar under året. Inom Corporate Finance är vanligtvis transaktionsvolymerna högst under det fjärde kvartalet, följt av det andra kvartalet, varefter det tredje och första kvartalet följer. Resultatet under ett enskilt kvartal är därför inte nödvändigtvis representativt för hur verksamheten inom Corporate Finance presterar. Verksamhetsgrenen Corporate Finance är vidare beroende av att kreditmarknaden fungerar på ett effektivt sätt. Kreditmarknaden påverkar i sin tur marknaden för fastighetstransaktioner, som är Catellas huvudmarknad inom Corporate Finance. Störningar i kreditmarknaden och därmed försämrade möjligheter för olika aktörer att uppta krediter kan därför ha negativ inverkan på Koncernens omsättning och resultat.

***Värdet av vissa av Catellas tillgångar kan komma att förändras om de underliggande förutsättningarna och antagandena för värderingen av dessa behöver justeras***

Catella gör uppskattningar och antaganden om framtiden som ligger till grund för värderingen av vissa tillgångar. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följderna av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. Det föreligger därför en risk att värden i framtiden bedöms till ett lägre värde än redovisat värde.

Catellas dotterbolag European Equity Tranche Income Ltd ("EETI") har investerat i värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Per den 30 september 2016 var värdet på Catellas låneportföljer 258 mkr. Värderingen av låneportföljerna baseras på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden. Marknaden för dessa låneportföljer, underordnade värdepapper med säkerhet i tillgångar, är för närvarande illikvid. Merparten av låneportföljerna är således illikvida, dock inte alla. Som ett resultat av detta inkluderar värderingsmodellen ett antal parametrar som är icke observerbar marknadsdata vilket leder till en väsentlig osäkerhet. Förändringar i de bedömningar som underliggerna de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på Catellas låneportföljer i koncernens rapport över finansiell ställning och en sådan förändring skulle kunna vara väsentlig.

Nordic Light Fund är en fondprodukt som förvaltas av Catella Bank S.A. och innehåller värdepapperiserade låneportföljer. Per den 30 september 2016 är värdet på Catellas fondandelar i Nordic Light Fund 17 mkr. Värderingen

av låneportföljerna baseras på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden för låneportföljerna i likhet med vad som ovan är beskrivet för värdepapperiserade låneportföljer. Förändringar i de bedömningar som underliggör de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på fondandelarna.

Catella hade per den 30 september 2016 tillgångsposterna goodwill uppgående till 293 mkr och varumärke uppgående till 50 mkr som är föremål för en årlig, eller oftare om behov skulle föreligga, bedömning av nedskrivningsbehov. Det finns en risk att nedskrivningar av bolagets goodwill kan behöva göras i framtiden. Om Bolaget måste göra en nedskrivning av goodwill redovisas detta i resultaträkningen. Varje betydande nedskrivning av goodwill kan ha en väsentlig negativ inverkan på Catellas resultat.

Catella redovisade per den 30 september 2016 uppskjutna skattefordringar om 89 mkr varav merparten utgörs av skattemässiga underskottsavdrag och vars värdering baseras på en bedömning av Koncernens framtida intjäning. Det är främst två typer av antaganden och bedömningar som påverkar den redovisade uppskjutna skatten. Det är antaganden och bedömningar för att dels fastställa det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder, dels bedömningar huruvida det kommer att finnas framtida skattepliktiga vinster så att den temporära skillnaden kommer att kunna realiseras. Förändringar i antaganden och bedömningar om framtiden innebär en risk då tillgången kan komma att behöva skriva ned och därmed ha en negativ inverkan på Catellas resultat.

***Catella är verksam på konkurrensutsatta marknader och Koncernen kan komma att misslyckas med att konkurrera på ett framgångsrikt sätt***

Koncernen har konkurrenter på samtliga sina geografiska marknader och inom samtliga affärsområden. Konkurrenterna utgörs av såväl stora, väletablerade, finansiellt starka aktörer som mindre nischade aktörer som är särskilt konkurrenskraftiga inom vissa produkt-/ tjänstegrupper. Vissa av konkurrenterna kan ha konkurrensfördelar i jämförelse med Catella, till exempel kan de erbjuda ett bredare utbud av tjänster till kunderna, ha en högre grad av specialisering eller ett större lokalt fokus samt ha större finansiella, marknadsföringsmässiga och andra resurser än vad Koncernen har för närvarande. I framtiden kan Catella dessutom utsättas för konkurrens från nya aktörer. Därtill medför en ökad regelbörda på det finansregulatoriska området ökade kostnader för regellevnad som kan göra det svårare för mindre och mer specialiserade aktörer att bibehålla konkurrenskraften med ökad konsolidering av branschen som följd. Catellas ställning på befintliga marknader kan snabbt försämrans på grund av konkurrenssituationen. Om Catellas position försämrans i förhållande till sina konkurrenter och/eller om konkurrensen ökar ytterligare skulle det kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Regulatoriska risker**

***Delar av Catellas verksamhet inom Asset Management and Banking är beroende av tillstånd utfärdade av relevanta tillsynsmyndigheter***

Merparten av Catellas verksamhet inom Asset Management and Banking är tillståndspliktig och får följaktligen bedrivas endast med, och är beroende av, tillstånd från relevanta tillsynsmyndigheter. De bolag i Koncernen som bedriver verksamhet inom Asset Management and Banking har beviljats tillstånd och står under tillsyn av tillsynsmyndighet i den jurisdiktion där respektive bolag är etablerat, dvs. Sverige, Luxemburg respektive Tyskland. Varje bolags respektive tillstånd kan, efter ett notifieringsförfarande, passporteras för att bedriva verksamhet inom andra stater inom EES, antingen genom filial eller genom gränsöverskridande verksamhet. Catella har gjort sådana notifieringar och bedriver gränsöverskridande verksamhet inom EES och, vad avser verksamheten inom Banking, även genom filial i Sverige. Även om Catella efterlever regler och förordningar i de jurisdiktioner där Catella beviljats tillstånd kan avvikande lokala regler och förordningar förekomma i de länder i vilka man bedriver gränsöverskridande verksamhet och verksamhet genom filial. Catellas tillstånd är obegränsade i tid men är möjliga att återkalla. Vidare kan tillsynsmyndigheterna i Sverige, Luxemburg respektive Tyskland ingripa genom att



utfärda sanktioner och sanktionsavgifter eller förelägga bolagen inom Koncernen att vidta vissa åtgärder, alternativt återkalla Catellas respektive tillstånd.

Om Catella skulle bli föremål för väsentliga sanktioner och/eller sanktionsavgifter kan det orsaka betydande, och potentiellt irreparabel, skada för Catellas anseende samt att Catellas verksamhet, ekonomiska ställning och rörelseresultat komma att försämrats. Permanent eller tillfällig förlust av ett eller flera av de tillstånd som Catella beviljats skulle tvinga Catella att upphöra med hela eller delar av sin verksamhet inom Asset Management and Banking, vilket skulle kunna ha negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

***Delar av Catellas verksamhet är föremål för omfattande reglering och tillsyn samt regulatoriska förändringar och det finns en risk att relevanta tillsynsmyndigheter bedömer att Catella inte fullt ut följer, eller att Catella bryter mot, eller tidigare har brutit mot tillämpligt regelverk***

Som ovan beskrivits är merparten av Catellas verksamhet inom Asset Management and Banking föremål för myndighetstillsyn samt omfattande reglering och tillsyn i flera av de jurisdiktioner där Catella är verksam. Catella måste följa tillämpliga regelverk för tillståndspliktig verksamhet om bland annat hur verksamheterna ska bedrivas, penningtvätt, hantering av personuppgifter, betalning och betaltjänster, investeringstjänster, bankverksamhet, fondverksamhet, förvaltning av alternativa investeringsfonder, kapitalkrav, rapportering, regelefterlevnad, intern styrning och kontroll, outsourcing och skatt. Dessutom kan dessa tillämpliga regelverk skilja sig väsentligen från jurisdiktion till jurisdiktion och åtgärder som har vidtagits för att efterleva regler i en jurisdiktion kan vara otillräckliga för efterlevnad av regler i en annan jurisdiktion.

Inom ramen för Catellas egna uppföljning av Koncernens regelefterlevnad har Catella identifierat ett antal områden inom delar av bankverksamheten där Catellas nuvarande regelefterlevnad inte är fullt ut tillfredsställande. Med anledning av de egna iakttagelserna har ett arbete pågått och pågår fortfarande i mindre omfattning med att implementera ett antal förbättringar. Det finns en risk att Catella inte lyckas implementera dessa åtgärder fullt ut eller tillräckligt snabbt. Det finns även en risk att tillsynsmyndigheter i respektive land kan komma att bedöma att Catellas verksamhet inte fullt ut bedrivs, eller bedöms tidigare inte fullt ut ha bedrivits, i överensstämmelse med tillämpliga regelverk vilket kan få en negativ inverkan på Catellas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Catella kan till exempel drabbas av ett antal sanktioner, utfärdade av relevanta tillsynsmyndigheter. Catella kan i framtiden komma att misslyckas med att efterleva samtliga eller delar av tillämpliga regelverk och det finns en risk att relevanta myndigheter inte kommer att tolka tillämpliga regelverk på samma sätt som Catella. Därutöver kan domstolar och myndigheter komma att tillämpa dessa regler annorlunda än Catella, vilket kan resultera i sanktioner eller föranleda att Catella måste ändra sin affärsstrategi eller verksamhet. Om Catella bedöms ha misslyckats med att efterleva tillämpliga regelverk kan Catellas anseende lida skada och Catella bli föremål för sanktioner och sanktionsavgifter och/eller få tillstånd återkallade, vilket kan få en negativ inverkan på Catellas anseende, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

***Catella är exponerat för risker som uppstår på grund av regelverksförändringar***

Merparten av Catellas verksamhet inom Asset Management and Banking bedrivs i en regulatorisk miljö som är under kontinuerlig utvärdering, granskning och förändring. Tillämpliga regelverk genomgår betydande förändringar och har i allmänhet skärpts sedan finanskrisen 2008. För närvarande pågår exempelvis arbete med att implementera MIFID II<sup>1</sup>, det så kallade fjärde penningtvättsdirektivet<sup>2</sup> och PSD 2<sup>3</sup> i nationell lagstiftning. Catella är därmed exponerat mot risker som kan uppstå till följd av osäkerhet avseende regulatoriska förändringar. Det

<sup>1</sup> Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU.

<sup>2</sup> Europaparlamentet och rådets direktiv (EU) 2015/849 av den 20 maj 2015 om åtgärder för att förhindra att det finansiella systemet används för penningtvätt eller finansiering av terrorism, om ändring av Europaparlamentets i och rådets förordning (EU) nr 648/2012 och om upphävande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2005/60/EG och kommissionens direktiv 2006/70/EG.

<sup>3</sup> Europaparlamentets i och rådets direktiv (EU) 2015/2366 av den 25 november 2015 om betaltjänster på den inre marknaden, om ändring av direktiven 2002/65/EG, 2009/110/EG och 2013/36/EU samt förordning (EU) nr 1093/2010 och om upphävande av direktiv 2007/64/EG.

innefattar risken att förutsättningarna för Catellas verksamhet kan komma att förändras på grund av förändrad tolkning av befintliga regler, på grund av implementering av nya regelverk eller andra regulatoriska förändringar. Catella påverkas också av i vilken utsträckning reglerna varierar mellan de jurisdiktioner där Catella bedriver verksamhet. Därutöver kan kundernas efterfrågan avseende Catellas tjänster och produkter komma att påverkas av utvecklingen och förändringarna i den regulatoriska miljön, inklusive relevanta tillsynsmyndigheters tolkning, tillämpning och verkställighet av tillämpliga regelverk, vilket också kan leda till negativ publicitet för Catellas vidarekommande, eller för branschen i helhet.

Vidare kan kostnaderna komma att öka för intern styrning och kontroll, inklusive kontroll av regelefterlevnad, till följd av allt mer omfattande reglering. Om grundläggande förutsättningar för Catellas verksamhet skulle förändras eller om den regulatoriska miljön skulle förändras eller utvecklas, skulle det kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ***Risker hänförliga till förändringar i tillsynen av Catellas konsoliderade situation***

Bolaget och de bolag inom Koncernen som bedriver verksamhet under tillsyn av svensk eller utländsk tillsynsmyndighet utgör en så kallad konsoliderad situation. Tillsynsmyndigheten i Luxemburg, Commission de Surveillance du Secteur Financier ("**CSSF**"), har i mars 2016 lämnat besked om att Bolaget och dess finansiella dotterföretag utgör en konsoliderad situation under luxemburgsk lag och att CSSF avser att utöva tillsyn av den konsoliderade situationen från och med det första kvartalet 2016. Dessförinnan utövade Finansinspektionen tillsyn av den konsoliderade situationen. Bolagets bedömning avseende vilka bolag inom Koncernen som ingår i den konsoliderade situationen enligt luxemburgsk lag har ännu inte bekräftats av CSSF. Catella har i avvaktan på slutlig bekräftelse från CSSF, fortsatt att rapportera för de bolag i Koncernen som ingår i den konsoliderade situationen enligt Bolagets tidigare bedömning som gällde då Finansinspektionen utövade motsvarande tillsyn.

Det finns en risk för att den konsoliderade situationen kommer att bedömas annorlunda av CSSF, vilket kan medföra förändrade kapital- och likviditetskrav samt andra regulatoriska krav. Om CSSF bedömer att det finns en brist på kapital, kan det leda till krav på Catella att anskaffa ytterligare kapital, att balansera vinster eller frysa utbetalningar. Catella kan behöva anskaffa ytterligare kapital genom, exempelvis, emission av aktier eller andra värdepapper eller ianspråktagande av eget kapital avsett för verksamheten, vilket skulle kunna påverka dess utveckling och tillväxt. Om någon av ovannämnda risker förverkligas, kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ***Catellas verksamhet inom Banking måste uppfylla kapital- och likviditetskrav och exponeras därmed för risken för förändringar i vid var tid gällande kapital- och likviditetskrav***

Catella Bank S.A., i egenskap av bank, och Bolaget är föremål för omfattande reglering rörande kapitaltäcknings- och likviditetskrav, vilket främst regleras av regelpaketet bestående av CRD IV och CRR, vilka tillsammans implementerar Basel III-överenskommelsen inom Europeiska unionen (tillsammans "**Basel III-regelverket**"). Basel III-regelverket innehåller vissa kapitalkrav som är avsedda att vara föränderliga över tid och, bland annat, vara beroende av förekomsten av cykliska och strukturella systemrisker. Catella måste vid varje given tidpunkt uppfylla de specificerade kapital- och likviditetskvoterna samt ha tillgång till tillräckligt kapital och likviditet. Om CSSF finner det nödvändigt kan myndigheterna dessutom ställa högre kapitalkrav på Catella. Följaktligen exponeras Catella för risken för förändringar av gällande regler om kapitaltäckning och likviditet, förändringar av CSSF:s bedömning av bankverksamheten i förhållande till de legala kraven, samt införandet av nya regler och förordningar. Det finns även en risk att relevanta myndigheter bedömer att Catella inte fullt ut uppfyller kraven i, eller att Catella bryter mot, gällande regelverk. En sådan situation kan leda till ytterligare oväntade krav i förhållande till de kapital-, skuldsättnings-, likviditets- och finansieringskvoter som Catella måste uppfylla, eller förändring av hur sådana kvoter ska beräknas, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Catella är vidare exponerat för risken att verksamheten utvecklas på ett sätt som kan leda till att dess intäkter minskar, vilket kan påverka Catellas kapitaltäckning. En brist på kapital, eller marknadens uppfattning om en kapitalbrist, kan leda till krav från myndigheter om att anskaffa ytterligare kapital, att balansera vinster eller frysa utbetalningar. Catella kan behöva anskaffa ytterligare kapital genom, exempelvis, emission av aktier eller andra värdepapper eller ianspråktagande av eget kapital avsett för verksamheten, vilket skulle kunna påverka dess utveckling och tillväxt. Om någon av ovannämnda kapitalrisker förverkligas, kan det ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

#### ***Det finns en risk att Catella inte uppfyller tillämpliga lagar och regler för behandling av personuppgifter***

Catellas möjlighet att samla in, behålla, dela och på annat sätt behandla kunduppgifter regleras av personuppgiftslagar, sekretesskrav och andra regulatoriska restriktioner. Personuppgifter får exempelvis bara samlas in för särskilda, uttryckligt angivna och berättigade ändamål och får bara behandlas i enlighet med dessa ändamål. Insamlade personuppgifter måste dessutom vara adekvata och relevanta och fler personuppgifter än vad som är nödvändigt med hänsyn till ändamålen med behandlingen får inte samlas in eller behandlas. Vidare får personuppgifter inte sparas under längre tid än vad som är nödvändigt för att uppnå de syften för vilka de samlades in. Det finns en risk att Catellas säkerhetsrutiner avseende kundernas personuppgifter, och andra rutiner för skyddande av personuppgifter, inte är tillräckliga för att förhindra utlämnande eller behandling av personuppgifter i strid med tillämpliga lagar eller avtal samt att IT- och systemavbrott eller -defekter kan leda till förlust av kundernas personuppgifter eller övrig information. Bristfälliga gallringsrutiner skulle exempelvis kunna leda till att fler personuppgifter behandlas än vad som är tillåtet och bristande rutiner för att separera personuppgifter skulle kunna leda till att Catella, i egenskap av personuppgiftsbiträde, behandlar personuppgifter i strid med avtal. Om det bedöms att Catellas policier, processer eller system inte uppfyller, eller bedöms tidigare inte ha uppfyllt, tillämpliga lagar och regler för behandling av personuppgifter kan detta få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Legal risker**

##### ***Förändringar av skattelagstiftning eller krav på efterlevnad, eller den praktiska tolkningen och tillämpningen av dessa, skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning***

Catella bedriver verksamhet och beskattas i ett flertal länder med olika skatterättsliga regelverk för respektive land. Det finns en risk att Bolagets tolkning och tillämpning av gällande lagar, skatteavtal och bestämmelser, samt domstolars och skattemyndigheters praxis inte är korrekt eller ändras, eventuellt med retroaktiv effekt. Genom beslut från berörda myndigheter kan Bolagets skattesituation förändras, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Skattemyndigheter kan ha en annan uppfattning än Bolaget, särskilt vad gäller transaktioner mellan koncernbolag i olika länder (så kallade internprissättningsfrågor) eller exempelvis avseende tillämpningen av momsundantaget i finanssektorn. Koncernen har skattemässiga underskott från föregående år i flera länder som kan komma att reduceras och/eller spärras vid exempelvis en ägarförändring eller regelförändringar som begränsar avdragsrätten. Det förekommer vidare i flera länder diskussioner relaterade till den upplevt fördelaktiga beskattningen av bolag inom finanssektorn till följd av momsundantaget på finansiella tjänster inom EU samt behovet av att öka skatteuttaget i sektorn generellt. Införandet av nya skatter och/eller förändring i befintlig skattelagstiftning tillämplig på Bolagets verksamhet kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

##### ***Twister, anspråk, utredningar och processer kan leda till att Catella måste betala skadestånd***

Bolag inom Koncernen är inblandade i ett fåtal tvister eller rättsliga förfaranden som uppkommit i den löpande verksamheten. Därutöver kan även Catella och dess dotterbolag (eller sådant bolags befattningshavare, chefer, anställda eller närstående) bli föremål för brottsutredningar och andra utredningar av myndigheter. Tvister, anspråk, utredningar och processer av dessa typer kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, innefatta stora summor, påverka Koncernens renommé negativt och medföra såväl administrativa och/eller rättsliga

sanktioner och åtgärder som betydande kostnader. Om sådana tvister, anspråk, utredningar och processer inträffar och Catella hålls ansvarigt finns det en risk att kraven inte till fullo täcks av Koncernens försäkringsskydd. Framtida tvister, anspråk, utredningar och processer kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **Finansiella risker**

##### ***Catella kan få svårigheter att i framtiden uppta finansiering på för Koncernen skäliga villkor, om alls***

Refinansieringsrisk definieras som risken att finansiering inte kan erhållas vid en given tidpunkt, att finansiering endast kan erhållas med ökade kostnader eller att kreditgivarna får svårigheter att infria sina utfästelser. Per den 30 september 2016 finansierade Bolaget sin verksamhet bland annat genom ett obligationslån om 200 mkr, vilket lån förfaller till betalning den 19 september 2017. Det finns en risk att framtida refinansiering inte kommer att kunna ske på skäliga villkor, vilket kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

##### ***Catella är exponerat för likviditetsrisk som kan leda till att Catella inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmögen att möta utökade krav på likviditet***

Likviditetsrisk är risken att Catella, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmögen att möta utökade krav på likviditet. Likviditetsrisk innefattar också risken att Catella tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar med förlust för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Catellas likvida medel uppgick per den 30 september 2016 till 2 711 mkr i form av banktillgodohavanden (varav likvida medel relaterade till bankverksamheten uppgick till 2 068 mkr och likvida medel hänförliga till övriga verksamheter uppgick till 643 mkr) och därtill tillgång till kreditutrymme om 30 mkr. Om Bolagets likviditetskällor visar sig inte vara tillräckliga kan detta ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

För Koncernens investeringar i låneportföljer är de huvudsakliga finansiella åtagandena betalning av löpande driftskostnader. Dessa åtaganden uppfylls med kassaflöden från de enskilda lånen i de förvärvade låneportföljerna. Även om låneportföljerna därigenom har begränsade egna finansiella åtaganden, kan dock Koncernens möjlighet att få in medel för att underhålla sina finansiella åtaganden påverkas om Bolaget får svårt med att realisera tillgångar. Även om flertalet av investeringarna i låneportföljer är illikvida, är dock inte alla det. Ett fåtal av investeringarna är over-the-counter (OTC) transaktioner som inte är registrerade enligt aktuella värdepapperslagar, vilket begränsar överföring, försäljning, pantsättning eller annan disponering av dessa investeringar, förutom när det gäller transaktioner som inte behöver registreras enligt, eller på annat sätt följa, dessa lagar. Om Koncernens likviditet skulle förändras och om Koncernen därmed av likviditetsskäl skulle behöva avveckla delar av eller hela låneportföljen kan det finnas begränsade möjligheter att snabbt förändra denna portfölj och erhålla ett rimligt pris till följd av förändringar i ekonomiska och andra förhållanden, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

##### ***Catella är exponerat för ränterisk som kan leda till ökade kostnader till följd av förändringar i marknadsräntor***

Koncernen har upptagit lånefinansiering (dels i form av obligationslån, dels i form av bankkrediter) i huvudsak i kr med rörlig ränta för egen verksamhetsfinansiering. Koncernen är exponerat mot ränterisk på det sättet att förändringar i ränteläget påverkar Koncernens nettoresultat. Ränterisken är särskilt relevant inom Catella Bank S.A., även om det vanligtvis finns matchande räntebärande placeringar som ränteåtagandet alternativt med en räntemarginal till Catella Bank S.A.'s fördel. Räntekostnaderna påverkas, förutom av omfattningen av räntebärande skulder, främst av nivån på aktuella marknadsräntor och kreditinstitutens marginaler samt av vilken strategi Koncernen väljer för bindningstiden på räntorna. Marknadsräntor påverkas till stor del av den förväntade inflationstakten. De kortare räntorna påverkas främst av så kallad reporänta, vilken utgör ett penningpolitiskt styrinstrument. I tider med stigande inflationsförväntningar kan räntenivån väntas stiga och i tider med sjunkande inflationsförväntningar kan räntenivån väntas sjunka. Desto längre genomsnittlig räntebindningstid som

Koncernen har på sina lån desto längre tid tar det innan en ränteförändring får genomslag i Koncernens räntekostnader. En högre räntenivå och ökade räntekostnader skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

#### ***Catellas verksamhet omfattas av kapitaltäckningskrav och är därmed exponerat för kapitalrisk***

För vissa av dotterbolagen i Koncernen, främst inom Kapitalförvaltning ställs krav på kapitaltäckning, se rubrikerna "*Risker hänförliga till förändringar i tillsynen av Catellas konsoliderad*" och "*Catellas verksamhet inom Banking måste uppfylla kapital- och likviditetskrav och exponeras därmed för risken för förändringar i vid var tid gällande kapital- och likviditetskrav*". Vid förändringar i regelverk samt förändring i respektive dotterbolags tillgångsmassa och relaterade risker, kan ytterligare kapital krävas för att uppfylla kapitaltäckningsregler framöver. En utökat kapitaltäckningskrav skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ***Exponering mot valutarisker kan ha negativ inverkan på Koncernens kassaflöde och resultat- och balansräkning***

Koncernen bedriver verksamhet i ett flertal länder och utsätts därmed för valutarisker som uppstår från olika valutaexponeringar. Catella är exponerat mot valutarisker när svängningar uppkommer mellan Bolagets redovisningsvaluta som är kr och utländska valutor som används i samband med affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamhet (så kallad transaktionsrisk). Förändringar i EUR gentemot kr är den enskilt största valutatransaktionsexponeringen inom Koncernen. Exempelvis är huvuddelen av dotterbolaget IPM Informed Portfolio Management AB:s intäkter i utländsk valuta, företrädesvis USD och EUR, medan kostnaderna till största del är i kr. Med undantag för att säkring (hedging) sker av valutarisker inom ramen för Catella Bank S.A.:s och IPM Informed Portfolio Management AB:s verksamheter sker ingen valutasäkring av Catellas övriga verksamhet för närvarande. Om Koncernens åtgärder för att säkra och på annat sätt hantera effekterna av valutakursrörelser inte visar sig vara tillräckliga skulle det kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

På koncernnivå kan det vidare uppstå valutaomräkningsdifferenser när de utländska dotterbolagens resultat- och balansräkningar konsolideras (så kallad omräkningsrisk). Catellas sysselsatta kapital finansieras genom lån i lokal valuta samt eget kapital. Det betyder att Catella ur ett koncernperspektiv har eget kapital i utländska valutor som är exponerat för förändringar i växelkurser. Koncernen vidtar för närvarande inga åtgärder för att säkra och på annat sätt hantera omräkningsrisken, vilket medför att ogynnsamma valutakursförändringar kan inverka negativt på Koncernens utländska nettotillgångar vid omräkning till kr och därmed ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ***Koncernen exponeras för olika typer av kreditrisker***

Kreditrisk definieras som risken att Catellas motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden mot Catella. De olika verksamhetsgrenarna är exponerade för kreditrisken i olika omfattning. Den försäljning och de transaktioner som genereras av kundportföljen är också diversifierad på flera sätt, där inga eller få kunder utgör en väsentlig del av den totala försäljningen eller utlåningen. Även om en enstaka kunds betalningsinställelse därmed har liten effekt totalt sett, finns en risk för att Catellas motparter inte kan uppfylla sina åtaganden. Om flera motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden mot Catella, skulle det kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking finns Koncernens kapitalförvaltnings- och bankverksamhet. Här bedrivs även handel med och belåning av premieobligationer samt kreditgivning i samband med kunders köp av aktier och fonder. Handeln inom verksamhetsområdet sker huvudsakligen för kunders räkning i förbindelse med kunders transaktioner, men ibland sker dessa transaktioner via ett mindre handelslager i egen

räkning. Alla transaktioner som genomförs för kunders räkning styrs av instruktioner från kund eller överenskomna placeringsreglementen eller fondbestämmelser.

Inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking och affärsområdet Banking, som återfinns i Catella Bank S.A., utgör kreditrisken den största riskexponering och är relaterad till placeringar, lån till kunder, kreditkortsfordringar och andra åtaganden mot motparter. Även inom Koncernens finansförvaltning finns kreditrisker. Merparten av Koncernens investeringar i låneportföljer består av innehav i och/eller ekonomisk exponering för värdepapper som är underordnade ur betalningshänseende och rankas lägre än värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångsslag. Vid utebliven betalning från en emittent i sådana investeringar, har innehavare av högre rankade värdepapper från emittenten rätt till betalning före Catella. Detta kan medföra avbrott i det intäktflöde som Catella har räknat med från sin investeringsportfölj. Det finns en risk att intäkterna från en sådan försäljning av säkerhet inte kommer att räcka för att återbetala Catellas investeringar till fullo, varför det skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## **RISKER RELATERADE TILL EN INVESTERING I BOLAGETS AKTIER**

**Aktieäggande innebär alltid ett visst risktagande. Om en aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Bolagets aktier inte utvecklas så kan kursen för aktien bli volatil och potentiella investerare kan helt eller delvis förlora värdet av sin investering**

Aktieäggande är oundvikligen förenat med risk och risktagande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att öka och minska i värde finns en risk för att en investerare inte kommer att få tillbaka vad denne investerat. Utvecklingen av aktiekursen är beroende av en rad faktorer, varav vissa är bolagsspecifika och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Dessa faktorer kan öka aktiekursens volatilitet. Det är inte möjligt för Catella att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs varför varje investeringsbeslut bör föregås av en noggrann analys.

Vidare föreligger risk att likviditeten i Catellas A-aktier kommer att vara mer begränsad än likviditeten i Catellas B-aktier. Låg likviditet i Catellas A-aktier kan medföra svårigheter att avyttra A-aktier vid för aktieägaren önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten var god. Det finns risk för att aktieägare i USA och andra länder utanför Sverige inte kommer att kunna delta i eventuella framtida kontantemissioner.

Om Catella emitterar nya aktier vid en kontant- eller kvittningsemission har aktieägarna som en huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som aktieägaren hade före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan emellertid vara föremål för restriktioner som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner, eller att deltagandet på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om aktierna eller teckningsrätterna inte är registrerade i enlighet med U.S. Securities Act och om inget undantag från registreringskraven är tillämpligt. Aktieägare i andra länder utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa länder. Catella har ingen skyldighet att ansöka om registrering i enlighet med U.S. Securities Act eller ansöka om motsvarande godkännande eller relevanta undantag enligt lagstiftningen i något annat land utanför Sverige med avseende på sådana teckningsrätter och aktier. Att göra det i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Catellas aktieägare i länder utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella företrädesemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska.

**Bolagets möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare är beroende av dotterbolagens och Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer**

Aktier i Catella berättigar till utdelning (i den mån sådan beslutas) från och med det att innehavaren av aktierna i Catella tagits upp som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken. De aktier som innehas på den av bolags-

stämman eller styrelsen beslutade avstämningsdagen berättigar till utdelning. Framtida utdelningar och storleken på sådana eventuella utdelningar är beroende av dotterbolagens och Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Det finns vidare många risker som kan komma att negativt inverka på Koncernens verksamhet (se ovan i detta avsnitt) vilka kan innebära att Catellas framtida resultat inte möjliggör utdelning i framtiden.

**En enskild aktieägare, Claesson & Anderzén-koncernen, har betydande inflytande över Catella**

Per den 30 september 2016 innehar Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående) cirka 49,8 procent av aktierna och cirka 49,1 procent av rösterna i Bolaget. Claesson & Anderzén-koncernen har därför ett betydande inflytande över utgången i ärenden som hänskjuts till Catellas aktieägare för godkännande, till exempel val av styrelseledamöter, eventuella fusioner, ändring av bolagsordningen, emission av aktier och vinstutdelning. Claesson & Anderzén-koncernen skulle kunna ha intressen som avviker från eller konkurrerar med Bolagets eller andra aktieägars intressen.

## BAKGRUND OCH MOTIV

Catella har varit listat på Nasdaq First North Premier sedan 2011 och har de två senaste åren uppvisat en stabil omsättning- och resultattillväxt. Under 2015 genomfördes omfattande organisatoriska och personalmässiga förändringar med en tydlig målbild och i vissa fall ändrat fokus samtidigt som vi ökat koordineringen av initiativ, som i hög grad är en funktion av ett mer integrerat Catella.

Catellas styrelse och ledning anser att listbytet till Nasdaq Stockholm kommer att gagna Bolaget på lång sikt genom ett framtida ökat institutionellt och internationellt ägande. Den kvalitetsstämpel som Nasdaq Stockholm innebär i form av ökad transparens anses ge en positiv effekt för verksamheten i dess relation med kunder och andra intressenter.

Av nu nämnda anledningar har styrelsen ansökt om upptagande till handel av Bolagets A- och B-aktier på Nasdaq Stockholm.

*Styrelsen för Catella är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm den 9 december 2016

**Catella AB**

*Styrelsen*



## MARKNADSÖVERSIKT

*Viss information i detta avsnitt har hämtats från externa källor och offentligt tillgängliga rapporter. Marknadsundersökningar och branschpublikationer anger ofta att uppgifterna däri har hämtats från källor som anses vara tillförlitliga, men informationens korrekthet och fullständighet garanteras inte. Sådan information från tredje man har återgivits korrekt och – såvitt Bolaget kan känna till och försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man – har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har dock inte på egen hand verifierat informationen och kan inte garantera att informationen är korrekt eller fullständig. Prognoser och framåtriktad information i detta avsnitt utgör ingen garanti för framtida resultat, och faktiska händelser och omständigheter kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar.*

### INLEDNING

Catella anser sig vara en ledande specialist inom fastighetsinvesteringar, fondförvaltning och bank, med verksamhet i tolv länder i Europa. Inom dessa geografiska områden finns ett antal makroekonomiska, demografiska och regionala faktorer som har påverkat och kommer att påverka Koncernens verksamhet. I detta avsnitt redogörs för de faktorer som påverkar Bolagets affärsområden. Låga räntor, urbanisering, ökat sparande och allokering av globalt kapital till investeringar i fastigheter i Europa utgör underliggande drivkrafter som gynnar aktörer på fastighetsmarknaden. Fondmarknaden gynnas av ökat pensionssparande samtidigt som den digitala utvecklingen och ökade transparensen skapar goda förutsättningar för aktörer med framgångsrik förvaltning och en digital strategi. På bankmarknaden sker en konsolidering, standardisering och digitalisering av banktjänster, vilket skapar möjligheter för nischaktörer med kundanpassade och digitala erbjudanden.

### FASTIGHETSMARKNADEN

#### Låga räntor

Räntan är ett centralt penningpolitiskt verktyg som kan användas för att påverka ett lands ekonomiska aktivitet och stimulera dess konsumtion och investeringar. När räntan är låg tenderar allokeringen av kapital till fastighetssektorn öka. Låg kostnad för finansiering i kombination med stabil direktavkastning inom fastigheter utgör ett attraktivt alternativ för investerare. Catella är aktivt på de europeiska fastighetsmarknaderna – som transaktionsrådgivare samt inom strategisk förvaltning och utveckling

av fastigheter – genom affärsområdena Corporate Finance och Property Investment Management.

#### Urbanisering

Urbanisering är ett begrepp som innebär att befolkning flyttar från landsbygd till stadsområden. Graden av urbanisering är ett mått på andelen av befolkningen i ett geografiskt område som bor i urbana områden. När urbaniseringsgraden i ett land ökar blir koncentrationen av befolkningen i stadsområden högre, vilket leder till såväl nybyggande som högre hyror, stigande inköspriser och högre markpriser i dessa områden. Över hälften av världens befolkning bor idag i städer. Om 20 år förväntas över 70 procent bo i städer.<sup>4</sup> Urbaniseringen är sannolikt den trend som har störst påverkan på fastighetsbranschen, där en snabbt ökande efterfrågan i storstadsregioner möter ett långsamt växande utbud. Catella hanterar alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter – från projektering och analys till transaktion, förvärv, finansiering, strategisk förvaltning och slutligen exit.

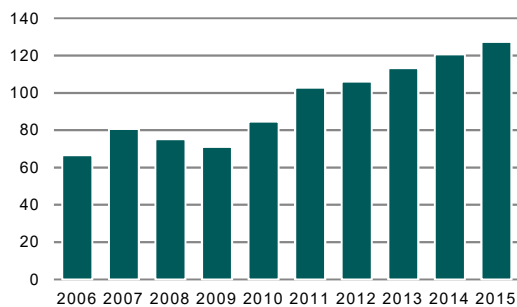
#### Hushållens sparkvot – ökat sparande

Hushållens sparkvot är ett mått på hur stor andel av hushållens disponibla inkomst som avsätts för sparande i ett geografiskt område. Den del av hushållens disponibla inkomst som inte sparas används till konsumtion. Fond- och investeringsmarknaden expanderar i takt med att sparkvoten ökar. Bakom tillväxten ligger trender som en åldrande befolkning och länders minskande förmåga att erbjuda människor försörjning efter pensionering. Inflödet av kapital placeras bland annat i fastighetsfonder som i

<sup>4</sup> United Nations, department of economic and social affairs

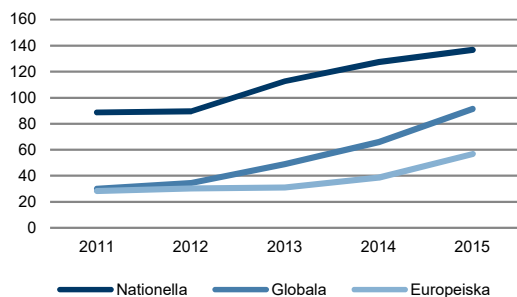
sin tur investeras i fastigheter i Europa. Catella agerar rådgivare åt dessa fonder; dels i samband med transaktioner, dels inom utveckling och värdeskapande på uppdrag av fonderna. Därutöver förvaltar och etablerar Catella egna fonder.

*Totalt förvaltad kapital i fastighetsfonder i Europa (MDEUR)*



Källa: INREV

*Europeiska fastighetsinvesteringar utifrån kapitalkälla (MDEUR)*



Källa: RCA – Real Capital Analytics

### Allokering av globalt kapital till Europa

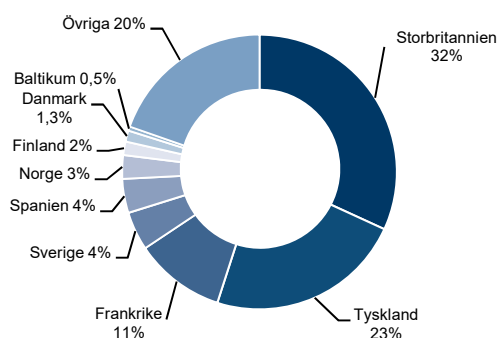
Volymerna för investeringar i fastigheter i Europa har ökat kontinuerligt sedan 2009. Investerare från USA och Kanada stod för 57 procent av den totala investeringsvolymen 2015, motsvarande en ökning med 21 procent jämfört med 2014. Även asiatiska investerare allokerar allt mer kapital till Europa.<sup>5</sup> Många investerare, till exempel fastighetsfonder, letar efter en lokal partner och stora fastighetsfonder söker i många fall efter en partner som kan stödja dem i flera europeiska länder. Catella anser sig vara väl positionerat för att erbjuda lokal rådgivning på tolv marknader i Europa. Därutöver koordineras aktiviteter och kundkontakter över gränserna för att skapa lokala och europeiska erbjudanden.

<sup>5</sup> RCA – Real Capital Analytics

### Rekordhöga transaktionsvolymerna

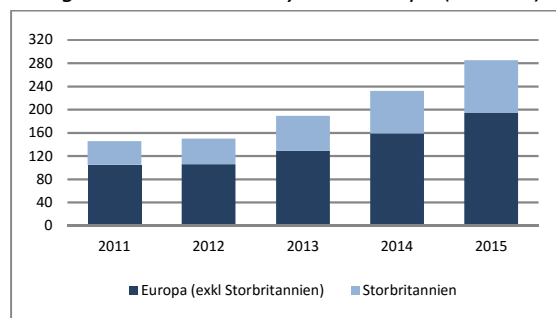
Transaktionsvolymerna i Europa steg med 23 procent 2015 till 285 MDEUR, vilket endast är 5 procent under den senaste toppnoteringen 2007. 68 procent av den totala transaktionsvolymen 2015 förmedlades av transaktionsrådgivare.<sup>6</sup> Marknaden domineras av ett stort antal aktörer, både lokala och globala, som främst erbjuder ren transaktionsrådgivning. Den starka utvecklingen på den europeiska fastighetsmarknaden har ökat intresset från globala tjänsteleverantörer, vilket skapat prispress på ren transaktionsrådgivning.

*Fastighetstransaktionsvolymerna i Europa per land, %*



Källa: RCA – Real Capital Analytics

*Fastighetstransaktionsvolymerna i Europa (MDEUR)*



Källa: RCA – Real Capital Analytics

### Ökad efterfrågan på kapitalmarknadsrelaterade tjänster

Efterfrågan på olika typer av tjänster skiljer sig avsevärt åt mellan länderna i Europa. I Norden är efterfrågan på värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster högre än i exempelvis Frankrike och Tyskland, där fokus ligger på transaktionsrådgivning. Investerarna börjar dock successivt bli alltmer sofistikerade, vilket ökar efterfrågan på värdeskapande tjänster. Investerarna utvecklar också

<sup>6</sup> RCA – Real Capital Analytics

stegvis sina affärsmodeller och efterfrågar individuella lösningar för alla steg i värdeskapandet – från analys och förvärv till utveckling och exit. Affärsområdet Property Investment Management har lång erfarenhet av att, i nära samarbete med investerare, identifiera, förvärva och utveckla fastigheter utifrån specifika och kundanpassade mandat. Affärsområdet Corporate Finance arbetar målmedvetet med att fortsätta att öka andelen värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster som genererar högre marginaler jämfört med transaktionsrådgivning.

## FONDMARKNADEN

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

### Fondmarknaden i Sverige

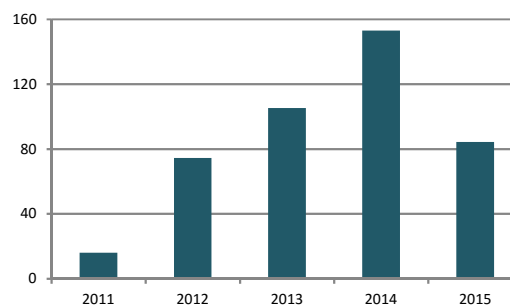
Catella anser sig vara en av de ledande oberoende aktörerna inom aktie-, hedge- och räntefonder med nordiskt fokus. Fonderna säljs direkt till institutioner eller via distributörer, som banker och andra finansiella rådgivare, som i sin tur vänder sig till privatpersoner främst i Sverige. Catella konkurrerar med alla aktörer som erbjuder fonder på den svenska marknaden.

Den svenska fondmarknaden domineras av fyra banker som stod för 59 procent av fondförmögenheten under 2015.<sup>7</sup> Deras dominans har dock minskat väsentligt under de senaste 15 åren, dels för att många oberoende fondförvaltare har varit framgångsrika och dels för att den digitala utvecklingen underlättar för nya aktörer utan egna fysiska distributionsnät. Konkurrensen från utländska fondbolag ökar och i dag är majoriteten av fonderna som erbjuds på den svenska marknaden utlandsregistrerade. Den största delen av kapitalet är dock fortfarande placerat i Sverigeregistrerade fonder.

I dag beräknas 76 procent av alla svenskar i vuxen ålder ha någon del av sitt privata sparande i fonder

(exklusive PPM).<sup>8</sup> Dessutom leder det svenska pensionssystemet till att i princip alla vuxna svenskar direkt eller indirekt sparar i fonder eftersom en del av pensionsmedlen placeras i fonder. Den totala fondförmögenheten i Sverige ökade under 2015 med drygt 240 miljarder och uppgick vid utgången av året till rekordnivån 3 246 mdkr. Under året nettosparades 84 mdkr i fonder i Sverige.<sup>9</sup>

### Nettosparande i Fonder i Sverige (mdkr)



Källa: INREV

Fondavgifterna på den svenska marknaden har sjunkit under de senaste åren, bland annat för att låga räntor påverkar priset på räntefonder och för att sparande i indexfonder ökar. Jämfört med andra länder i Europa ligger Sverige-registrerade fonders årliga avgift på en konkurrenskraftig nivå. Exempelvis är den genomsnittliga avgiften för aktiefonder i Sverige 1,37 procent, jämfört med snittet i Europa på 1,71 procent.<sup>10</sup>

Fondrådgivningsmarknaden står inför stora förändringar. Den nya EU-lagstiftningen om provisioner innebär att det blir tydligare för kunden vad denna betalar för, då den som säljer fondandelar till en kund behöver specificera hur stor ersättning denna erhåller från fondbolaget (så kallad "kick-back"). Transparensen kring prismodeller gör det enklare för kunder att utvärdera fonden, samtidigt som det innebär att fonder som genererar bra avkastning med attraktiva avgifter gynnas över tid.

Därutöver erbjuder digitaliseringen möjligheter för breddad direktdistribution till konsumentmarknaden, dels via etablerade digitala plattformar, dels

<sup>7</sup> Fondbolagens förening.

<sup>8</sup> Fondbolagens förening.

<sup>9</sup> Fondbolagens förening.

<sup>10</sup> Fondbolagens förening.

via egna kanaler. Marknaden är än så länge marginell sett till det totala förvaltade fondkapitalet, men Catella följer utvecklingen noga.

### **Den globala hedgefondmarknaden**

Catella förvaltar systematiska makro- och aktiestrategier för institutionella investerare som livbolag och pensionsförvaltare runt om i världen. Värdet av den globala hedgefondsmarknaden uppgick till cirka 3 000 MDUSD vid slutet av 2015.<sup>11</sup> Av den totala marknaden för hedgefonder är cirka 20 procent investerade i trendföljare (CTA) och makrofonder<sup>12</sup>, där Catella verkar inom delsegmentet för systematiska makrofonder. Investerarnas intresse för hedgefonder med makrostrategier ökar, efter att under flera år framför allt ha allokerat till aktierelaterade strategier (equity long-short).

## **BANKMARKNADEN**

### **Marknaden för Private Banking**

Catella Bank är en nischbank som riktar sig främst till det övre segmentet inom förmögenhetsförvaltning. Inom banksektorn sker ett antal förändringar. De större etablerade bankerna väljer att bredda sina verksamheter och att standardisera produktutbudet för att dra nytta av skalfördelar. Dessutom minskar bankkontoren i betydelsen för kunderna då många av de vanliga bankärendena hellre genomförs digitalt. Nya distributionssätt och ny teknik banar väg för etablering av nya banker, vilket gör att konkurrensen på bankmarknaden ökar. Catella Bank utvecklar löpande digitala lösningar som är anpassade för bankens segment.

Den ökade regleringen av bankerna leder till högre kapitalkrav, samtidigt som utlåningen har ökat kraftigt till följd av det låga ränteläget. Bankernas balansräkningar räcker inte till för att erbjuda den finansiering som efterfrågas. Storbankerna erbjuder dessutom mycket låga, alternativt negativa räntor på inlåning.

Allt fler Private Banking kunder önskar att investera i skräddarsydda produkter. Storbankerna har begränsade möjligheter att möta denna efterfrågan då utvecklingen snarare går mot standardisering av tjänsterna inom Private Banking. Kunder med höga krav söker sig därför i allt högre utsträckning till mindre och mer kundanpassade aktörer som Catella Bank.

### **Marknaden för kortutgivning och kortinlösen**

Catella Bank erbjuder kort- och betalningslösningar till internationella banker, e-handlare och fintech-bolag<sup>13</sup> med behov av specialiserade lösningar. Verksamheten bedrivs i samarbete med ett stort antal fintech-bolag över hela världen som genom Catella kan erbjuda betalningstjänster med toppmoderna system mot bedrägerier samt andra skräddarsydda tjänster.

Inom marknaden för kort- och betalningslösningar verkar ett stort antal aktörer och marknaden domineras av de stora bankerna.

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

Den globala volymen (antal transaktioner) av icke-kontanta transaktioner ökade under 2013 med 7,6 procent (7,7) till 358 miljarder transaktioner (334) (2013 är det senaste året för tillgänglig officiell statistik från samtliga regioner).<sup>14</sup> Tillväxten inom icke-kontanta betalningar drevs främst av betalningar via bank- och kreditkort, som är den i särklass dominerade betalningsformen.

I Europa ökade volymerna i de flesta länderna under 2013, med en genomsnittlig tillväxt på 5,1 procent (3,6).<sup>15</sup> Tillväxten var störst i Tyskland, Nederländerna, Belgien och Storbritannien. Tyskland låg också i framkant när det gäller mobilt användande

<sup>11</sup> Preqin Global Hedge Fund Report

<sup>12</sup> Preqin Global Hedge Fund Report

<sup>13</sup> Med "fintech-bolag" avses bolag som använder teknologi för att göra finansiella tjänster mer effektiva.

<sup>14</sup> The World Payment Report 2015 från Capgemini och Royal Bank of Scotland (RBS)

<sup>15</sup> The World Payment Report 2015 från Capgemini och Royal Bank of Scotland (RBS)

med det största antalet kunder i Europa som använde mobila enheter för att handla på internet.<sup>16</sup>

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

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

### **KONKURRENTER**

Koncernens verksamhet drivs inom fyra olika affärsområden och konkurrensen däremellan varierar. Nedan redogörs för Catellas konkurrenssituation per affärsområde.

#### **Corporate Finance**

Marknaden inom Corporate Finance domineras av ett stort antal aktörer, både lokala och globala, som främst erbjuder ren transaktionsrådgivning. Catellas konkurrenser, som har global eller europeisk räckvidd, är bland andra; CBRE, Cushman & Wakefield, Jones Lang LaSalle (JLL), Savills och Colliers.

#### **Equity, Hedge and Fixed Income Funds**

På den svenska marknaden inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds konkurrerar Catella med alla aktörer som erbjuder fonder. Catellas konkurrenser på den svenska fondmarknaden är bland andra; AMF Pension, Carnegie, Danske Bank, Didner & Gerge, Enter, Handelsbanken, Lannebo, Nordea, Odin, SEB, Simplicity, Skagen, Robur och Öhman.

Catella konkurrerar med sina systematiska makro- och aktiestrategier på den globala hedgefondmarknaden. Av den totala marknaden för hedgefonder är

cirka 20 procent investerade i trendföljare (CTA) och makrofonder, där Catella verkar inom delsegmentet för systematiska makrofonder. Catella konkurrerar med bland andra; Bridgewater Associates, AQR Capital Management, Cantab Asset Management, Harmonic Capital Partners och Lynx Asset Management.

#### **Banking**

Catella Bank är en nischbank som riktar sig främst till det övre segmentet inom förmögenhetsförvaltning i Sverige och Luxemborg. Catellas konkurrenser är främst Nordea, SEB, Danske Bank, Handelsbanken, Carnegie Bank, UBS och Credit Suisse.

Catella Bank erbjuder kort- och betalningslösningar till internationella banker, e-handlare och fintech-bolag med behov av specialiserade lösningar. Catellas konkurrenser är främst PayPal, WorldPay, Nordea, Barclaycard, American Express, Insignia, Advanzia och Corner.

#### **Property Investment Management**

Catella förvaltade per den 30 september 2016 12 öppna, reglerade fastighetsfonder i Tyskland. Fonderna erbjuder främst till institutionella investerare i Tyskland och/eller internationella investerare. Catellas främsta konkurrenser är bland andra; REAL I.S. AG, KGAL GmbH, Patrizia Gewerbe Invest och Patrizia Wohn Invest.

Catella är en komplett kapitalförvaltningspartner, främst för internationella investerare och fonder som söker en lösning både för förvärv av fastigheter och strategisk förvaltning av tillgångarna. Catella har en stark lokal förankring, med ett unikt nätverk på de marknader där Catella är verksamma. Catellas konkurrenser, med global eller europeisk räckvidd, är bland andra; Lasalle Investment Management, CBRE Global Investors, DTZ Investors, Savills Investment Management och Knight Frank Investment Management.

<sup>16</sup>The World Payment Report 2015 från Capgemini och Royal

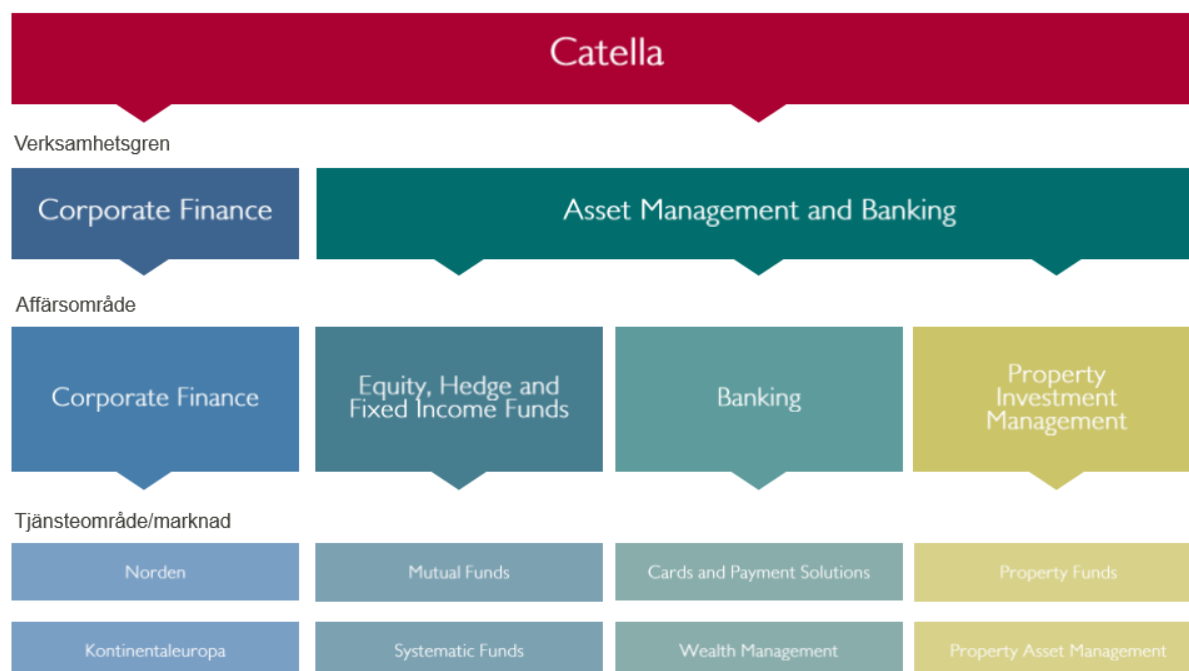
Bank of Scotland (RBS)

## VERKSAMHETSBESKRIVNING

Catella anser sig vara en ledande specialist inom fastighetsinvesteringar, fondförvaltning och bank, med verksamhet i tolv länder i Europa. Koncernen har en diversifierad kundstock med både privata och kommersiella kunder och hade per den 30 september 2016 576 anställda. Catellas verksamhet delas in i två huvudsakliga verksamhetsgrenar och rapporteringsbara segment; *Corporate Finance* och

*Asset Management and Banking* och bedrivs inom sammanlagt fyra affärsområden; *Corporate Finance*, *Equity- Hedge and Fixed Income Funds*, *Banking* och *Property Investment Management*, varav det första tillhör verksamhetsgrenen *Corporate Finance* och de tre andra tillhör verksamhetsgrenen *Asset Management and Banking*.

Koncern



### HISTORIK

Catella grundades 1987 och erbjöd tidigt fastighetsrådgivning, vilket blev grunden till Catellas första verksamhetsgren *Corporate Finance*. Under den fastighets- och bankkris som Sverige upplevde i början av 1990-talet byggdes en verksamhet med inriktning på omstruktureringsbehov inom fastighetsbranschen. Catella blev på så sätt snart etablerat på den svenska marknaden som en oberoende finansiell rådgivare inom fastighetssektorn. Sedan dess har *Corporate Finance*-verksamheten breddats till att vid sidan av transaktionsrådgivning även omfatta finansiering, värdering och analys. I mitten av 1990-talet startade Catella en kapitalförvaltningsverksamhet och några år senare etablerades den svenska fondverksamheten. Detta blev grunden till Catellas andra verksamhetsgren *Asset Management and Banking*. Under 2006 och 2007 breddades

fondverksamheten med etablering av fastighetsfonder i Tyskland och Finland. Under den globala finanskrisen 2007-2008 drabbades även Catella, vilket bland annat medförde lägre intäkter och personalminskningar. I anslutning till en ägarförändring under 2010 där Scribona förvärvade dåvarande Catella tillkom bankverksamheten i Luxemburg. Genom banken erbjuder Catella förmögenhetsförvaltning i Luxemburg och Sverige samt kort- och betalningslösningar internationellt. Under 2014 och 2015 etablerade Catella kapitalförvaltning inom fastighetssektorn i Frankrike och Spanien, verksamheter som sedan tidigare finns etablerad i mindre skala i Tyskland, Danmark och Baltikum. I juli 2014 blev kapitalförvaltaren IPM dotterbolag och erbjudandet inom aktie-, hedge- och räntefonder kompletterades med systematiska hedgefond- och aktiestrategier. Under hösten 2016 etablerade Catella

verksamhet inom Property Investment Management i Norge och Luxemburg.

## **VISION**

Catellas vision är att bli den ledande partnern för investerare inom fastigheter och specialisten inom fondförvaltning och bank.

## **AFFÄRSIDÉ**

Catella erbjuder specialiserad finansiell rådgivning och kapitalförvaltning med relevanta investeringsprodukter.

## **STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR**

### **Fastigheter**

#### *Lokal affärsmodell på varje marknad*

Framgångsrik rådgivning inom fastighetssektorn kräver djup förståelse och omfattande nätverk på den lokala marknaden. Catella tillämpar en lokal affärsmodell för varje marknad. Catella har närhet till den lokala affären, med breda nätverk i respektive marknad, lokal handlingskraft och starkt entreprenörskap. Dessutom anser sig Catella vara, efter de senaste årens geografiska expansion, väl positionerat att stödja internationella investerare i flera europeiska länder.

#### *Korsbefruktning av kompetenser och samordning av initiativ*

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

#### *Inriktning mot kapitalmarknadsrelaterade tjänster*

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

### *Konkurrenskraftig förmåga att attrahera kapital*

Under 2015 påbörjades uppbyggnaden av en gemensam organisation för kapitalanskaffning, baserad i London. Catella kommer successivt utveckla en integrerad strategi för kapitalmarknaden och blir därmed än mer relevant för internationella investerare i samband med transaktioner och fastighetsprojekt.

### *En stabil finansiell plattform*

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

### **Fonder**

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

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

#### *Ökad andel direktdistribution av fonder*

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

### **Bank**

#### *Skalbar plattform*

Catella Bank S.A. har en skalbar affär. Tillväxten ska främst ske organiskt inom Catella Banks befintliga affärer, men den pågående konsolideringen av bankmarknaden öppnar även för andra möjligheter. Ett exempel på detta var när Catella under 2015 rekryterade ett team med erfarna rådgivare till Wealth Management i Luxemburg.

### *Utnyttjande av standardiseringen inom storbankerna*

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

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

Förmögna kunder inom Private Banking efterfrågar investeringar som de inte får tillgång till på egen hand. Catella har, med sin starka position på fastighetsmarknaden, bland annat möjlighet att erbjuda fastighetsinvesteringar och utvalda fondprodukter till Catella Bank S.A.'s kunder. Erbjudandena utformas i samarbete med Catellas övriga affärsområden.

### *Digital närvaro*

Digitaliseringen skapar affärsmöjligheter inom Private Banking för att nå nya kundkategorier, men även för att hantera befintliga kundrelationer effektivt. Under 2015 genomförde Catella därför investeringar i en teknisk plattform och under första kvartalet 2016 påbörjades lanseringen av tjänster kopplade till den nya plattformen.

## **FRAMTIDA MÖJLIGHETER**

### **Corporate Finance**

Affärsområdet Corporate Finance lägger stor vikt vid att öka andelen värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster och därmed förbättra lönsamheten. Catella har en stark marknadsposition i Sverige, Danmark och Finland och arbetet fortsätter med att ytterligare stärka marknadspositionen med ökat fokus på värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster. Därutöver integreras verksamheterna för att effektivisera resursallokeringen. En ambition finns att även etablera verksamhet i Norge. I Kontinentaleuropa har den franska verksamheten en stark marknadsposition inom transaktioner. Strategin är att använda best practice inom affärsområdet i utvecklingen av verk-

samheter på befintliga och nya marknader. Exempelvis använder Catella sig av erfarenheterna från den franska verksamheten för att stärka erbjudandet och marknadspositionen i Tyskland och Spanien.

### **Equity, Hedge and Fixed Income Funds**

Catella har redan idag en väl diversifierad produktmix inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds, men ambitionen är att skapa fler produkter för att stärka balansen mellan olika produktkategorier samt att ytterligare förbättra förvaltningen. Försäljningen via distributörer är fortsatt mycket viktig för att nå tillväxtmålen inom Mutual Funds med fokus på hög service och närvaro. Ambitionen är parallellt att öka närvaron mot institutionella kunder, liksom att öka andelen utländska kunder inom området. Systematic Funds vänder sig huvudsakligen till institutionella kunder. Utöver satsningar på institutioner är ambitionen att nå nya kundgrupper, framförallt via olika fondlösningar, som den UCITS-fond som lanserades under 2015.

### **Banking**

Catella Bank S.A. har en skalbar affär. Lönsamhet nås främst genom volymtillväxt inom bankens befintliga affärer. Tillväxten förväntas främst ske organiskt, men den pågående konsolideringen av bankmarknaden öppnar även för andra möjligheter. Fokus ligger på att höja kundnärvaron med en bättre och effektivare service samt att få affären att växa för att få avkastning på den stabila och skalbara infrastruktur som byggts upp. Vidare investeras i resurser mot distribution, både direkt samt via ett ökat antal partner. I början av 2017 har Catella för avsikt att lansera en sparprodukt som riktar sig till allmänheten för att stödja den fortsatta tillväxten på creditsidan och få låneboken att växa främst i samband med fastighetsprojekt i Norden. Ett antal initiativ tas också tillsammans med Catellas verksamheter inom Corporate Finance och Property Investment Management för att ta fram skräddarsydda produkter till kunderna inom Wealth Management.



### **Property Investment Management**

Tillväxt inom affärsområdet Property Investment Management skapas genom att addera nya produkter i befintliga strukturer. Den geografiska expansionen fortsätter med etableringen i Norge med nordiskt fokus och vidareutveckling av verksamheten i Spanien. Därutöver är ambitionen att selektivt lansera nischade fonder för att möta behoven hos lokala investerare. För att bättre ta tillvara synergier mellan verksamheterna ökar samarbetet både inom affärsområdet och med Catellas övriga affärsområden.

### **UTDELNINGSPOLICY**

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

## VERKSAMHETSGRENAR OCH AFFÄRSOMRÅDEN

Catellas verksamhet delas in i två huvudsakliga verksamhetsgrenar och rapporteringsbara segment; Corporate Finance och Asset Management and Banking och bedrivs inom sammanlagt fyra affärsområden.

### Corporate Finance

Inom verksamhetsgrenen (tillika affärsområdet) Corporate Finance erbjuder Catella transaktionsrådgivning och kapitalmarknadsrelaterade tjänster inom fastighetssektorn. Rådgivningen sker på uppdrag av fastighetsbolag, finansiella institutioner, pensionsförvaltare, fastighetsfonder och andra ägare av fastigheter. Verksamheten bedrivs i Baltikum, Danmark, Finland, Frankrike, Spanien, Sverige och Tyskland, samt är representerat i Storbritannien. I Norden ligger fokus främst på värdeadderande och kapitalmarknadsrelaterade tjänster, medan värdeadderande fastighetsrelaterade tjänster är mer signifikant för länderna i Kontinentaleuropa.

Cirkeldiagrammet till höger nedan visar hur de totala intäkterna om 397 mkr inom Corporate Finance var fördelade per land under perioden 1 januari – 30 september 2016.

Catella erbjuder Corporate Finance-tjänster inom tre områden; Sales & Acquisitions, Debt & Equity och Research & Valuations.

#### Sales & Acquisitions

Catella erbjuder transaktionsrådgivning vid försäljning och förvärv av fastigheter i Europa, med inriktning mot komplexa transaktioner. Catella agerar på köp- eller säljsidan vid såväl privata som publika transaktioner.

#### Debt & Equity

Catella hjälper kunder med skuldfinansiering i samband med transaktioner och fastighetsinvesteringar. Tjänsterna inkluderar anskaffning av säkerställda och icke-säkerställda lån, mezzaninlån, noterade och onoterade obligationer, bryggfinansiering och finansiering av utvecklingsprojekt. Catella har även omfattande erfarenhet inom anskaffning av eget kapital i både noterade och onoterade miljöer. Catella är rådgivare vid börsintroduktioner, nyemissioner och förvärv av noterade bolag. Inom den privata sektorn erbjuder Catella kapitalanskaffning åt riskkapitalister, fondförvaltare och institutionella fastighetsklubbar samt utför transaktioner på andrahandsmarknaden.

#### Research & Valuations

Catella kombinerar olika perspektiv och erfarenhet från investment banking med traditionell fastighetsrådgivning i sin analys. Ambitionen är alltid att tillföra värde genom att kombinera förståelse för både finans- och fas-

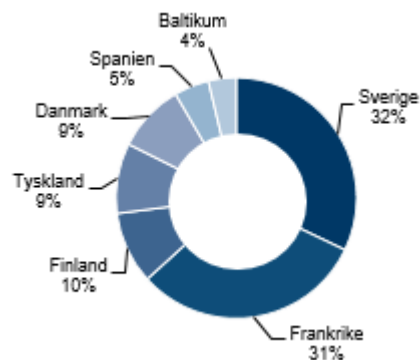
| Corporate Finance                             |                   |                   |      |      |      |
|---|-------------------|-------------------|------|------|------|
| Alternativa nyckeltal <sup>1)</sup>           | Ej reviderat      |                   |      |      |      |
|   | 1 jan-30 sep 2016 | 1 jan-30 sep 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>              | 10                | 9                 | 11   | 15   | 3    |
| Eget kapital, mkr <sup>3)</sup>               | 237               | 184               | 213  | 206  | 146  |
| Räntabilitet på eget kapital, % <sup>3)</sup> | 33                | 32                | 24   | 30   | 1    |
| Soliditet, %                                  | 62                | 58                | 53   | 56   | 55   |

| Ej reviderat                   |  |                   |      |      |      |
|--------------------------------|--|-------------------|------|------|------|
| Övriga nyckeltal <sup>1)</sup> | 1 jan-30 sep 2016                              | 1 jan-30 sep 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
|                                | Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr | 33,8              | 32,9 | 58,3 | 73,1 |
| varav Norden                   | 20,6   | 19,5              | 33,9 | 37,6 | 25,7 |
| varav Kontinentaleuropa        | 13,2   | 13,4              | 24,4 | 35,5 | 24,6 |
| Antal anställda vid årets slut | 206  | 220               | 211  | 207  | 207  |

<sup>1)</sup> Icke definierade enligt IFRS. För definitioner se rubriken "Definitioner" under avsnittet "Utväld finansiell information".  
<sup>2)</sup> Före förvärsrelaterade poster.  
<sup>3)</sup> Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Corporate Finance – Fördelning intäkter



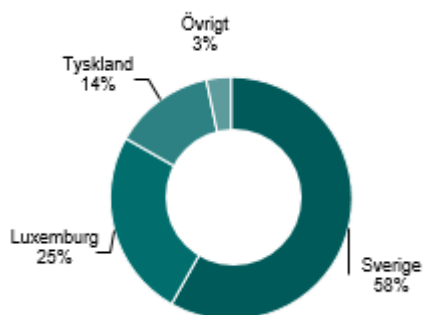
tighetsmarknaderna. Catella erbjuder också fastighetsvärdering i enlighet med internationellt erkända värderingsstandarder, såsom IVS och RICS. Catellas europeiska nätverk och starka lokala marknadsnärvaro skapar insikt om drivkrafter på fastighetsmarknaden och marknadstrender.

## Asset Management and Banking

Catellas verksamhet under verksamhetsgrenen Asset Management and Banking bedrivs inom sammanlagt tre affärsområden; Equity-Hedge and Fixed Income Funds, Banking och Property Investment Management.

Cirkeldiagrammet nedan visar hur de totala intäkterna om 1 042 mkr inom Asset Management and Banking var fördelade per land under perioden 1 januari – 30 september 2016.

Asset Management and Banking – Fördelning intäkter



På de följande sidorna presenteras verksamheten under de tre underliggande affärsområden lite närmare.

## Equity, Hedge and Fixed Income Funds

Under affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds, erbjuder Catella ett antal fondalternativ med olika inriktning och förvaltningsmetoder. Verksamheten bedrivs inom två tjänsteområden; Mutual Funds som erbjuder privata och institutionella investerare aktie-, hedge- och räntefonder med nordiskt fokus, samt Systematic Funds som förvaltar systematiska makro- och aktiestrategier för institutionella investerare.

### Mutual Funds

Inom Mutual Funds erbjuder Catella aktie-, hedge- och räntefonder med geografiskt fokus och kunnande koncentrerat till Norden. I produktportföljen ingår per den 30 september

### Asset Management and Banking

| Alternativa nyckeltal <sup>1)</sup>           | Ej reviderat      |                   |      |      |      |
|---|-------------------|-------------------|------|------|------|
|   | 1 jan-30 sep 2016 | 1 jan-30 sep 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>              | 17                | 15                | 18   | 13   | 3    |
| Eget kapital, mkr <sup>3)</sup>               | 855               | 685               | 620  | 639  | 525  |
| Räntabilitet på eget kapital, % <sup>3)</sup> | 39                | 15                | 22   | 12   | -1   |
| Soliditet, %                                  | 22                | 25                | 17   | 20   | 19   |

| Övriga nyckeltal <sup>1)</sup>           | Ej reviderat      |                   |       |       |      |
|--|-------------------|-------------------|-------|-------|------|
|  | 1 jan-30 sep 2016 | 1 jan-30 sep 2015 | 2015  | 2014  | 2013 |
| Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr | 148,3             | 130,8             | 138,3 | 122,4 | 52,3 |
| netto in- och utflöde, mdkr              | 2,1               | 9,3               | 14,4  | 19,7  | 7,2  |
| Kort- och betalningsvolym, mdkr          | 5,4               | 5,3               | 7,1   | 6,1   | 4,7  |
| Antal anställda vid periodens slut       | 353               | 294               | 314   | 271   | 211  |

<sup>1)</sup> Icke definierade enligt IFRS. För definitioner se rubriken "Definitioner" under avsnittet "Utvald finansiell information".

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

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

### Equity, Hedge and Fixed Income Funds

| Alternativa nyckeltal <sup>1)</sup> | Ej reviderat      |                   |      |                    |      |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|------|--------------------|------|
|                                     | 1 jan-30 sep 2016 | 1 jan-30 sep 2015 | 2015 | 2014 <sup>3)</sup> | 2013 |
| Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>    | 35                | 31                | 35   | 28                 | 22   |

| Övriga nyckeltal <sup>1)</sup>       | Ej reviderat      |                   |      |                    |      |
|--------------------------------------|-------------------|-------------------|------|--------------------|------|
|                                      | 1 jan-30 sep 2016 | 1 jan-30 sep 2015 | 2015 | 2014 <sup>3)</sup> | 2013 |
| Förvalt kapital vid årets slut, mdkr | 97,8              | 90,3              | 93,1 | 82,5               | 21,5 |
| netto in- och utflöde, mdkr          | 1,2               | 8,3               | 8,2  | 12,9               | 4,9  |
| varav Mutual Funds                   | 34,7              | 44,3              | 44,6 | 37,1               | 21,5 |
| netto in- och utflöde, mdkr          | -10,0             | 6,7               | 5,3  | 13,2               | 4,9  |
| varav Systematic Funds               | 63,0              | 46,0              | 48,5 | 45,4               | n/a  |
| netto in- och utflöde, mdkr          | 11,3              | 1,7               | 2,9  | -0,3               | n/a  |
| Antal anställda vid årets slut       | 82                | 73                | 73   | 69                 | 20   |

<sup>1)</sup> Icke definierade enligt IFRS. För definitioner se rubriken "Definitioner" under avsnittet "Utvald finansiell information".

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

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

2016 nio fonder med olika förvaltarstil och riskprofil. Catella säljer sina fonder direkt till institutioner eller via distributörer, exempelvis banker och andra finansiella rådgivare, som i sin tur vänder sig till privatpersoner. Strategin mot distributörer är att erbjuda en hög servicenivå och en bred portfölj med attraktiva produkter som kompletterar deras fondsortiment eller utgör en viktig byggsten i andra produkter.

### Systematic Funds

Catella förvaltar systematiska makro- och aktiestrategier för institutionella investerare som livbolag och pensionsförvaltare runt om i världen. Catella adderar värde till institutioners investeringsportföljer genom att erbjuda fondprodukter som är negativt korrelerade i förhållande till traditionella och alternativa investeringsstrategier. Målet är att ta fram investeringsstrategier genom systematisk förvaltning av ränte-, valuta- och aktiemarknader baserat på fundamental data. Försäljningen sker främst direkt mot institutioner men även via distributionsplattformar.

### Banking

Verksamheten inom affärsområdet Banking bedrivs inom ramen för Catella Bank S.A. som är en nischbank med säte i Luxemburg och filial i Sverige. Verksamheten bedrivs inom två tjänsteområden; Wealth Management som erbjuder ett brett utbud av finansiella tjänster och skräddarsydda lösningar till förmögna kunder i Europa och Card & Payment Solutions, som erbjuder kort- och betalningslösningar till internationella banker, e-handlare och fintech-bolag med behov av specialiserade lösningar. I början av 2017 har Catella för avsikt att lansera en sparprodukt som riktar sig till allmänheten för att stödja den fortsatta tillväxten på kreditsidan och få låneboken att växa främst i samband med fastighetsprojekt i Norden. Ett antal initiativ tas också tillsammans med Catellas verksamheter inom Corporate Finance och Property Investment Management för att ta fram skräddarsydda produkter till kunderna inom Wealth Management.

| Banking                             |                                  | Ej reviderat      |      |      |      |     |
|-------------------------------------|----------------------------------|-------------------|------|------|------|-----|
| Alternativa nyckeltal <sup>1)</sup> | 1 jan-30 sep 2016                | 1 jan-30 sep 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |     |
|                                     | Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup> | -2                | -11  | -8   | -9   | -27 |

| Övriga nyckeltal <sup>1)</sup>       |                                 | Ej reviderat      |      |      |      |     |
|--------------------------------------|---------------------------------|-------------------|------|------|------|-----|
|                                      | 1 jan-30 sep 2016               | 1 jan-30 sep 2015 | 2015 | 2014 | 2013 |     |
|                                      | Kort- och betalningsvolym, mdkr | 5,4               | 5,3  | 7,1  | 6,1  | 4,7 |
| Förvalt kapital vid årets slut, mdkr | 15,6                            | 10,8              | 13,6 | 10,7 | 8,7  |     |
| netto in- och utflöde, mdkr          | 1,3                             | 0,4               | 3,1  | 1,3  | 0,6  |     |
| Antal anställda vid årets slut       | 171                             | 154               | 163  | 143  | 142  |     |

<sup>1)</sup> Icke definierade enligt IFRS. För definitioner se rubriken "Definitioner" under avsnittet "Utvärd finansuell information".  
<sup>2)</sup> Före förvävsrelaterade poster.

### Wealth Management

Tjänsteområde Wealth Management erbjuder investeringsrådgivning och kapitalförvaltning till förmögna kunder. Produkt- och tjänsteutbudet består bland annat av exklusiva investeringsmöjligheter i fastigheter och onoterade bolag, förvaltning av nordiska aktier, obligationer och hedgefonder, in- och utlåning, förmögenhetsplanering och andra banktjänster. Verksamheten är flexibel och erbjuder individuella, kundanpassade lösningar. Catella Bank S.A. har kompetens och nätverk att hjälpa sina kunder oavsett var de bor, önskar investera eller låna kapital. Verksamheten utgår från Luxemburg med filial i Sverige och bedrivs genom egna anställda och ett internationellt nätverk av rådgivare.

### Card & Payment Solutions

Inom Card & Payment Solutions erbjuder Catella kort- och betalningslösningar till internationella banker, e-handlare och fintech-bolag med behov av specialiserade lösningar. Verksamheten bedrivs i samarbete med ett stort antal fintech-bolag över hela världen som genom Catella kan erbjuda betalningstjänster med system mot bedrägerier samt andra skräddarsydda tjänster. Därutöver verkar banken som kortutgivare tillsammans med ett stort

antal partners i Europa. Kortet erbjuds både med kundernas egna profil och som neutrala kort. Catella har licenser för utfärdande från både VISA och MasterCard och produkten är flexibel och anpassad för alla typer av konsumtionsmönster. Catella erbjuder främst privatbanker lösningar för att utfärda betalkort till deras kunder primärt inom kundsegment med stor förmögenhet. Catella erbjuder även prepaid-kort. Utöver att agera som kortutgivare erbjuder Catella även internationella e-handlare en kortinlösen-tjänst med bedrägerihanteringssystem samt skräddarsydd daglig rapportering och avräkning. Kortinlösen erbjuds i flertalet valutor, vilket medför att e-handlaren kan sälja sina varor och tjänster i valfri valuta för att få optimal valuta exponering.

### Property Investment Management

Under affärsområdet Property Investment Management hanterar Catella alla faser i processen för värdeskapande inom fastigheter, från analys och förvärv till finansiering, strategisk förvaltning och slutligen exit. Investeringarna sker på uppdrag av finansiella institutioner, pensionsförvaltare, fastighetsfonder och andra ägare av fastigheter. Catella skapar också värde i egna fastighetsfonder på uppdrag av institutionella ägare samt inom fastighetsrelaterade utvecklingsprojekt. Verksamheten bedrivs inom Property Funds och Property Asset Management (inklusive Project Management). Affärsområdet återfinns i Baltikum, Danmark, Finland, Frankrike, Luxemburg, Norge, Spanien och Tyskland.

### Property Funds

Catella förvaltade per den 30 september 2016 12 öppna, reglerade fastighetsfonder i Tyskland. Per den 30 september 2016 förvaltade Catellas fastighetsfonder tillgångar till ett värde av cirka 22,9 mdkr. Fastighetsfonderna har olika investeringsstrategier när det gäller risk- och avkastningsnivåer, typ av fastigheter och läge på respektive marknad. Den övergripande strategin är att investera i högkvalitativa fastigheter på utvalda marknader och lägen i Europa med fokus på segmentet Core/Core-plus<sup>17</sup>. Fonderna erbjuds främst till institutionella investerare i Tyskland och/eller internationella investerare.

### Property Asset Management

Institutionella investerare och fastighetsfonder söker den bästa kapitalförvaltaren på varje lokal marknad. Catella har en stark lokal förankring, med ett gediget nätverk på de marknader där Catella är verksam. Det gör att Catella förstår den lokala affärslogiken och ger Catella tillgång till intressanta affärsmöjligheter. Catella är en komplett kapitalförvaltningspartner, främst för internationella investerare och fonder som söker en lösning både för för-

| Property Investment Management         |                   |                   |      |      |      |
|--|-------------------|-------------------|------|------|------|
| Alternativa nyckeltal <sup>1)</sup>    | Ej reviderat      |                   |      |      |      |
|  | 1 jan-30 sep 2015 | 1 jan-30 sep 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Rörelsemarginal, % <sup>2)</sup>       | -10               | 9                 | 11   | 10   | 20   |
| Ej reviderat                           |                   |                   |      |      |      |
| Övriga nyckeltal <sup>1)</sup>         | Ej reviderat      |                   |      |      |      |
|  | 1 jan-30 sep 2015 | 1 jan-30 sep 2016 | 2015 | 2014 | 2013 |
| Förvaltad kapital vid årets slut, mdkr | 34,9              | 29,7              | 31,6 | 29,2 | 22,1 |
| netto in- och utflöde, mdkr            | -0,4              | 0,5               | 3,0  | 5,5  | 1,8  |
| varav Property Funds                   | 22,9              | 19,9              | 20,2 | 19,4 | 17,0 |
| netto in- och utflöde, mdkr            | 0,6               | 0,3               | 1,0  | 1,4  | 3,1  |
| varav Property Asset Management        | 12,0              | 9,8               | 11,3 | 9,8  | 5,1  |
| netto in- och utflöde, mdkr            | -1,0              | 0,2               | 2,1  | 4,1  | -1,3 |
| Antal anställda vid årets slut         | 100               | 67                | 78   | 59   | 49   |

<sup>1)</sup> Icke definierade enligt IFRS. För definitioner se rubriken "Definitioner" under avsnittet "Utvald finansiell information".  
<sup>2)</sup> Före förvävsrelaterade poster.

<sup>17</sup> Med Core/Core-plus avses högkvalitativa fastigheter med flera hyresgäster som har hög kreditvärdighet och långsiktiga hyresavtal med lång återstående löptid samt att fastigheterna är belägna i storstadsområden och byggda under de senaste fem åren eller nyligen renoverade.

värv av fastigheter och strategisk förvaltning av tillgångarna. Dessutom erbjuder Catella tjänster för banker, låneadministratörer och andra finansiella institutioner som letar efter en aktiv och lokal kapitalförvaltningsplattform med god finansieringsförmåga.

Inom Property Asset Management ingår även Catellas verksamhet Project Management. I Tyskland erbjuder Catella kunder utvecklingsprojekt inom fastighetssektorn. Catella skapar värde för investerarna genom att länka samman efterfrågan från hyresgäster, fastighetsutvecklare och byggbolag. Catella identifierar mark- och utvecklingsmöjligheter samt arbetar med projektfinansiering, där Catella är med och delfinansierar, för att vidareutveckla marken. När bygglov är på plats säljs projektet till slutinvesterarare. Genom affärsmodellen får kunder tillgång till högkvalitativa investeringar med något högre avkastning till begränsad risk.

## MEDARBETARE OCH ORGANISATION

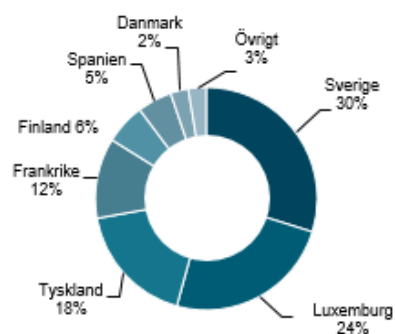
### Medarbetare

Antalet anställda i Koncernen uppgick per den 30 september 2016 till 576 medarbetare. Tabellen nedan visar antalet medarbetare vid periodens slut fördelade på Catellas affärsområden under åren 2013–2015 samt per den 30 september 2016. Under 2015 var andelen kvinnor och män i Koncernen cirka 36 procent respektive cirka 64 procent.

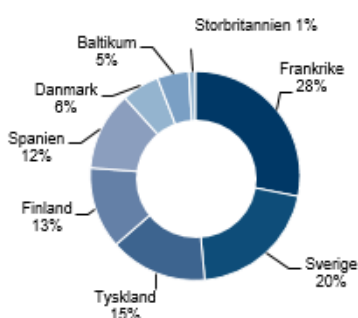
| Affärsområde                        | Antal medarbetare vid periodens slut |            |            |            |
|-------------------------------------|--------------------------------------|------------|------------|------------|
|                                     | 30 sep 2016                          | 2015       | 2014       | 2013       |
| Corporate Finance                   | 206                                  | 211        | 207        | 207        |
| Equity-, Hedge & Fixed Income Funds | 82                                   | 73         | 69         | 20         |
| Banking                             | 171                                  | 163        | 143        | 142        |
| Property Investment Management      | 100                                  | 78         | 59         | 49         |
| Övrigt                              | 17                                   | 14         | 11         | 13         |
| <b>Totalt</b>                       | <b>576</b>                           | <b>539</b> | <b>489</b> | <b>431</b> |

Cirkeldiagrammen nedan visar fördelningen av antalet medarbetare per land i Koncernen respektive inom var-dera verksamhetsgren per den 30 september 2016.

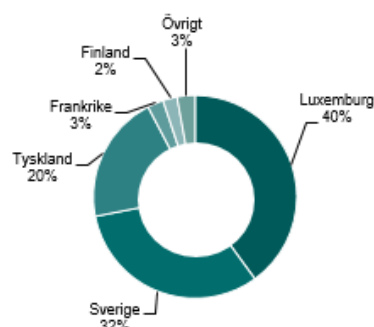
#### Koncernen



#### Verksamhetsgrenen Corporate Finance

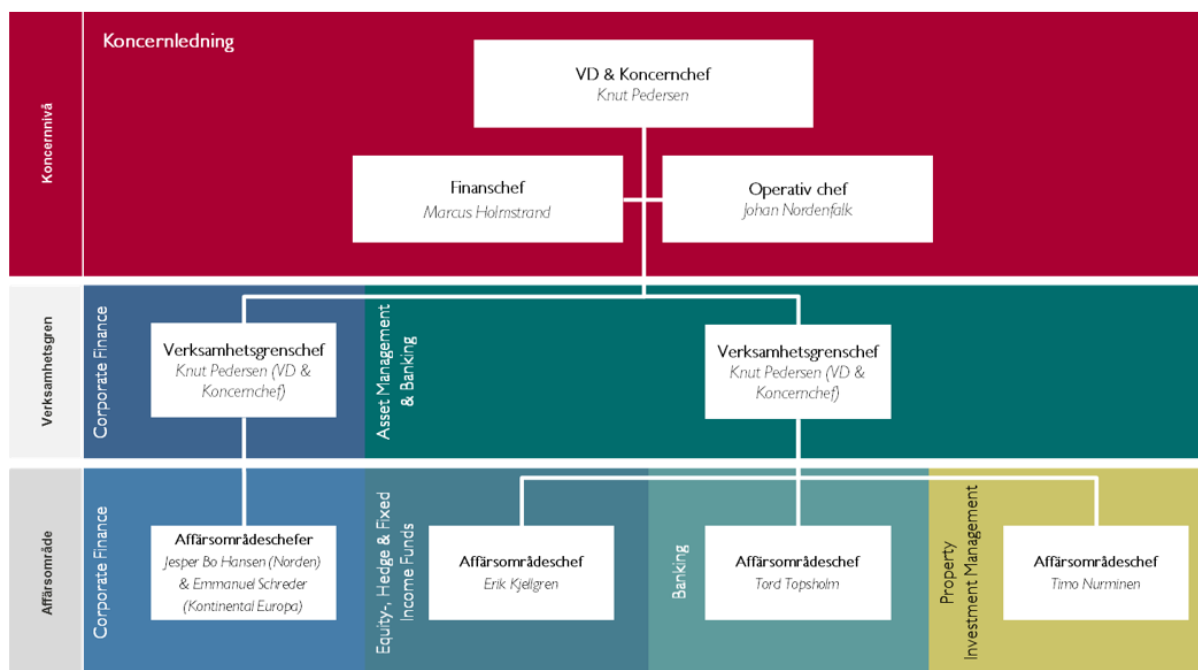


#### Verksamhetsgrenen Asset Management and Banking



## Organisation

Catellas koncernledning består av Bolagets VD, finanschef och operativchef. På nivån under koncernnivå finns två verksamhetsgrenar och rapporteringsbara segment; Corporate Finance och Asset Management and Banking. Inom segmentet Asset Management and Banking finns tre affärsområden. För dessa affärsområden övervakar affärsområdeschefer verksamheten samt finns som stöd för respektive verksamhet. Affärsområdescheferna rapporterar till segmentschefen för Asset Management and Banking (för närvarande koncernchefen) och cheferna för marknaderna Norden och Kontinentaleuropa inom segmentet Corporate Finance rapporterar till segmentschefen för Corporate Finance (för närvarande koncernchefen).



## UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Den utvalda historiska finansiella informationen som redovisas i detta avsnitt har hämtats från Catellas reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2013–2015 samt från den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2016 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2015. Informationen har upprättats enligt IFRS såsom de är antagna av EU. Koncernräkenskaperna för räkenskapsåren 2013 – 2015 har reviderats av Catellas revisor PricewaterhouseCoopers AB. Delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2016 är oreviderad och har översiktligt granskats av Catellas revisor. Avrundningsdifferenser kan förekomma i samtliga tabeller. För kommentarer till nedanstående information hänvisas till avsnittet "Operationell och finansiell översikt". Catella har låneportföljer som består av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Utvecklingen i låneportföljerna följs noga, och omvärderingar görs kontinuerligt. Catella redovisar låneportföljernas framtida kassaflöden i delårsrapporterna. Nedanstående information ska läsas tillsammans med Bolagets fullständiga finansiella information för räkenskapsåren 2013-2015 och för perioden 1 januari – 30 september 2016, med tillhörande noter och revisionsberättelser, som införlivats i Prospektet genom hänvisning.

### KONCERNENS RESULTATRÄKNING

| Mkr   | Ej reviderat           |                        | Reviderat  |            |            |
|---|------------------------|------------------------|------------|------------|------------|
|   | 1 jan –<br>30 sep 2016 | 1 jan –<br>30 sep 2015 | 2015       | 2014       | 2013       |
| Nettoomsättning   | 1 401                  | 1 287                  | 1 853      | 1 445      | 1 020      |
| Övriga rörelseintäkter  | 17                     | 8                      | 13         | 12         | 17         |
|   | 1 417                  | 1 294                  | 1 866      | 1 457      | 1 038      |
| Uppdragskostnader och provisioner                               | -304                   | -261                   | -347       | -289       | -217       |
| Övriga externa kostnader  | -311                   | -285                   | -392       | -325       | -294       |
| Personalkostnader   | -602                   | -583                   | -846       | -665       | -507       |
| Avskrivningar   | -10                    | -10                    | -13        | -12        | -15        |
| Övriga rörelsekostnader   | -13                    | -6                     | -8         | 0          | -12        |
| Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster                   | 177                    | 150                    | 261        | 167        | -6         |
| Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar      | -3                     | -6                     | -7         | -7         | -6         |
| Rörelseresultat   | 174                    | 144                    | 254        | 160        | -12        |
| Ränteintäkter   | 18                     | 19                     | 26         | 26         | 22         |
| Räntekostnader  | -8                     | -9                     | -12        | -12        | -14        |
| Övriga finansiella intäkter                                     | 242                    | 26                     | 41         | 76         | 17         |
| Övriga finansiella kostnader                                    | -9                     | -1                     | -3         | -2         | -20        |
| Finansiella poster - netto                                      | 243                    | 34                     | 53         | 88         | 5          |
| Resultat före skatt   | 417                    | 178                    | 306        | 248        | -7         |
| Skatt   | -119                   | -34                    | -34        | -20        | -14        |
| Periodens resultat  | 299                    | 144                    | 272        | 227        | -21        |
| Resultat hänförligt till:                                       |                        |                        |            |            |            |
| Moderbolagets aktieägare  | 235                    | 120                    | 243        | 217        | -22        |
| Innehav utan bestämmande inflytande                             | 64                     | 24                     | 29         | 10         | 0          |
|   | 299                    | 144                    | 272        | 227        | -21        |
| Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr |                        |                        |            |            |            |
| - före utspädning   | 2,87                   | 1,47                   | 2,97       | 2,66       | -0,26      |
| - efter utspädning  | 2,64                   | 1,29                   | 2,63       | 2,66       | -0,26      |
| Antal aktier vid periodens slut                                 | 81 848 572             | 81 728 572             | 81 728 572 | 81 698 572 | 81 698 572 |
| Genomsnittligt vägt antal aktier före och efter utspädning      | 88 821 397             | 92 843 551             | 92 171 461 | 81 698 572 | 81 698 572 |



## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

| Mkr  | Ej reviderat           |                        | Reviderat |      |      |
|--|------------------------|------------------------|-----------|------|------|
|  | 1 jan – 30 sep<br>2016 | 1 jan – 30<br>sep 2015 | 2015      | 2014 | 2013 |
| Årets resultat   | 299                    | 144                    | 272       | 227  | -21  |
| Övrigt totalresultat:  |                        |                        |           |      |      |
| Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:                 |                        |                        |           |      |      |
| Värdoförändring förmånsbestämda pensionsplaner                     | 0                      | 0                      | 0         | 0    | 0    |
| Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:               |                        |                        |           |      |      |
| Verkliga värdoförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas | 3                      | 0                      | 0         | 0    | 0    |
| Omräkningsdifferenser  | 45                     | -8                     | -33       | 44   | 24   |
| Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt                   | 47                     | -9                     | -33       | 44   | 24   |
| Summa totalt resultat för året                                     | 346                    | 136                    | 239       | 271  | 3    |
| Totalresultat hänförligt till:                                     |                        |                        |           |      |      |
| Moderbolagets aktieägare   | 281                    | 111                    | 210       | 260  | 3    |
| Innehav utan bestämmande inflytande                                | 65                     | 24                     | 29        | 11   | 1    |
|  | 346                    | 136                    | 239       | 271  | 3    |

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

| Mkr  | Ej reviderat           |                        | Reviderat |       |       |
|--|------------------------|------------------------|-----------|-------|-------|
|  | 1 jan – 30 sep<br>2016 | 1 jan – 30<br>sep 2015 | 2015      | 2014  | 2013  |
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |                        |                        |           |       |       |
| Anläggningstillgångar  |                        |                        |           |       |       |
| Immateriella tillgångar  | 384                    | 364                    | 363       | 356   | 306   |
| Materiella anläggningstillgångar   | 24                     | 22                     | 24        | 24    | 20    |
| Innehav i intresseföretag  | 45                     | 23                     | 27        | 2     | 50    |
| Finansiella tillgångar som kan säljas                                      | 45                     | 0                      | 0         | 0     | 0     |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 345                    | 313                    | 274       | 297   | 235   |
| Långfristiga lånefordringar  | 604                    | 169                    | 248       | 162   | 249   |
| Uppskjutna skattefordringar  | 89                     | 78                     | 108       | 76    | 53    |
| Övriga långfristiga fordringar   | 20                     | 5                      | 5         | 6     | 5     |
|  | 1 556                  | 975                    | 1 048     | 924   | 919   |
| Omsättningstillgångar  |                        |                        |           |       |       |
| Kundfordringar   | 226                    | 210                    | 256       | 244   | 171   |
| Kortfristiga lånefordringar  | 508                    | 514                    | 542       | 432   | 368   |
| Skattefordringar   | 21                     | 13                     | 6         | 13    | 16    |
| Övriga fordringar  | 28                     | 37                     | 40        | 21    | 15    |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                               | 162                    | 172                    | 145       | 146   | 82    |
| Derivatinstrument  | 6                      | 2                      | 4         | 3     | 2     |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 78                     | 47                     | 114       | 39    | 13    |
| Klientmedel  | 3                      | 1                      | 2         | 2     | 3     |
| Likvida medel  | 2 711                  | 1 957                  | 2 854     | 2 532 | 1 893 |
|  | 3 742                  | 2 953                  | 3 963     | 3 432 | 2 564 |
| Summa tillgångar   | 5 298                  | 3 927                  | 5 011     | 4 356 | 3 483 |

EGET KAPITAL OCH SKULDER

|   |       |       |       |       |       |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Eget kapital  |       |       |       |       |       |
| Aktiekapital  | 164   | 163   | 163   | 163   | 163   |
| Övrigt tillskjutet kapital                                | 253   | 253   | 250   | 273   | 274   |
| Reserver  | -98   | -118  | -142  | -110  | -153  |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat           | 1 216 | 934   | 1 048 | 837   | 620   |
| Eget kapital som kan hänföras till moderbolags aktieägare | 1 534 | 1 232 | 1 319 | 1 164 | 904   |
| Innehav utan bestämmande inflytande                       | 141   | 94    | 117   | 88    | 28    |
| Summa eget kapital  | 1 675 | 1 326 | 1 436 | 1 252 | 932   |
| Skulder   |       |       |       |       |       |
| Långfristiga skulder                                      |       |       |       |       |       |
| Upplåning   | 0     | 0     | 0     | 1     | 0     |
| Långfristiga låneskulder                                  | 0     | 199   | 200   | 199   | 199   |
| Uppskjutna skatteskulder                                  | 35    | 26    | 21    | 27    | 20    |
| Övriga avsättningar                                       | 3     | 28    | 28    | 23    | 6     |
|   | 38    | 253   | 248   | 250   | 224   |
| Kortfristiga skulder                                      |       |       |       |       |       |
| Upplåning   | 84    | 64    | 50    | 237   | 227   |
| Kortfristiga låneskulder                                  | 2 802 | 1 662 | 2 577 | 2 026 | 1 718 |
| Derivatinstrument   | 6     | 4     | 4     | 3     | 2     |
| Leverantörsskulder  | 155   | 147   | 153   | 150   | 95    |
| Skulder till intresseföretag                              | 1     | 0     | 0     | 0     | 0     |
| Skatteskulder   | 73    | 40    | 65    | 43    | 19    |
| Övriga skulder  | 23    | 40    | 39    | 48    | 31    |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter              | 438   | 390   | 436   | 345   | 232   |
| Klientmedel   | 3     | 1     | 2     | 2     | 3     |
|   | 3 585 | 2 348 | 3 326 | 2 854 | 2 327 |
| Summa skulder   | 3 623 | 2 601 | 3 575 | 3 104 | 2 551 |
| Summa eget kapital och skulder                            | 5 298 | 3 927 | 5 011 | 4 356 | 3 483 |

**KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN**

| Mkr   | Ej reviderat           |                        | Reviderat |       |       |
|---|------------------------|------------------------|-----------|-------|-------|
|   | 1 jan – 30<br>sep 2016 | 1 jan – 30<br>sep 2015 | 2015      | 2014  | 2013  |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                    |                        |                        |           |       |       |
| Resultat före skatt   | 417                    | 178                    | 306       | 248   | -7    |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:                          |                        |                        |           |       |       |
| Övriga finansiella poster   | -233                   | -25                    | -38       | -74   | 3     |
| Avskrivningar   | 13                     | 16                     | 20        | 19    | 20    |
| Nedskrivningar kortfristiga fordringar                                      | 7                      | 3                      | 5         | 1     | 7     |
| Förändringar avsättningar   | 0                      | 0                      | 0         | -4    | -2    |
| Bokförda ränteintäkter från låneportföljer                                  | -17                    | -18                    | -25       | -24   | -20   |
| Förvärvskostnader   | 0                      | 0                      | 0         | 1     | 0     |
| Resultat från andelar i intresseföretag                                     | 0                      | -5                     | -5        | -5    | -1    |
| Realisationsresultat från finansiella tillgångar                            | -6                     | 0                      | -4        | 0     | 0     |
| Ej kassaflödespåverkande personalkostnader                                  | 17                     | 27                     | 46        | 24    | 17    |
| Betalda skatter   | -77                    | -46                    | -58       | -29   | -3    |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital | 122                    | 131                    | 247       | 157   | 14    |
| Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital                               |                        |                        |           |       |       |
| Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar                             | -265                   | -102                   | -272      | -8    | 174   |
| Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder                                | -91                    | -472                   | 574       | 349   | -50   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                    | -234                   | -443                   | 549       | 497   | 138   |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                    |                        |                        |           |       |       |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                 | -7                     | -5                     | -9        | -10   | -12   |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar                               | 0                      | 0                      | 0         | 0     | 0     |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                               | -11                    | -12                    | -15       | -2    | -3    |
| Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel         | -52                    | 0                      | -1        | 25    | 1     |
| Försäljning av dotterföretag, efter avdrag för avyttrade likvida medel      | 0                      | 0                      | 13        | 0     | 0     |
| Förvärv av intresseföretag  | -18                    | -22                    | -25       | -2    | -33   |
| Förvärv av finansiella tillgångar   | -96                    | -27                    | -76       | -34   | 0     |
| Försäljning av finansiella tillgångar                                       | 218                    | 22                     | 36        | 41    | 68    |
| Kassaflöden från låneportföljer   | 63                     | 17                     | 22        | 21    | 6     |
| Utdelningar från investeringar  | 0                      | 5                      | 5         | 1     | 1     |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten                                    | 99                     | -20                    | -50       | 41    | 28    |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                   |                        |                        |           |       |       |
| Återköp av teckningsoptioner  | -22                    | -30                    | -31       | -7    | 0     |
| Likvid från utställda teckningsoptioner                                     | 0                      | 0                      | 0         | 6     | 0     |
| Nyemission  | 1                      | 0                      | 0         | 0     | 0     |
| Upptagna lån  | 0                      | 0                      | 0         | 0     | 0     |
| Amortering av lån   | 0                      | 0                      | 0         | 0     | 0     |
| Utdelning   | -49                    | -16                    | -16       | 0     | 0     |
| Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande   | -51                    | -41                    | -41       | -20   | -13   |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten                                   | -121                   | -87                    | -88       | -20   | -12   |
| Periodens kassaflöde  | -257                   | -550                   | 411       | 519   | 153   |
| Likvida medel vid årets början  | 2 854                  | 2 532                  | 2 532     | 1 893 | 1 680 |
| Valutakursdifferens i likvida medel   | 114                    | -25                    | -89       | 120   | 60    |
| Likvida medel vid årets slut  | 2 711                  | 1 957                  | 2 854     | 2 532 | 1 893 |

## ÖVERSIKT ÖVER UTVALDA NYCKELTAL

Nedanstående tabell, om inget annat anges, innehåller vissa finansiella och operativa nyckeltal som inte är vedertagna mått för finansiellt resultat eller finansiell ställning enligt IFRS. Informationen nedan som avser räkenskapsåren 2013–2015 och perioden 1 januari – 30 september 2016, är av betydande värde för investerare eftersom de möjliggör en bättre utvärdering av Catella finansiella ställning och resultat. Nyckeltalen nedan har, om inget annat anges, ej varit föremål för revision men har beräknats utifrån siffror i de reviderade koncernräkenskaperna för räkenskapsåren 2013–2015 samt från siffror i den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2016 som översiktligt har granskats av Bolagets revisor. Catellas definitioner av mått ej definierade i IFRS kan skilja sig från andra företags definitioner. Samtliga definitioner inkluderas nedan.

| Alternativa nyckeltal<br>(om ej annat anges)      | Ej reviderat           |                        |       |       |       |
|---|------------------------|------------------------|-------|-------|-------|
|   | 1 jan –<br>30 sep 2016 | 1 jan –<br>30 sep 2015 | 2015  | 2014  | 2013  |
| Vinstmarginal, %                                  | 21                     | 11                     | 15    | 16    | -2    |
| Räntabilitet på eget kapital, %                   | 26                     | 19                     | 20    | 21    | -2    |
| Soliditet, %                                      | 32                     | 34                     | 29    | 29    | 27    |
| Eget kapital, mkr <sup>1)</sup>                   | 1 534                  | 1 232                  | 1 319 | 1 164 | 904   |
| Antal anställda, vid periodens slut <sup>3)</sup> | 576                    | 527                    | 539   | 489   | 431   |
| Resultat per aktie, kr <sup>1)4)</sup>            | 2,87                   | 1,47                   | 2,97  | 2,66  | -0,26 |
| Eget kapital per aktie, kr <sup>1)</sup>          | 18,75                  | 15,07                  | 16,14 | 14,24 | 11,07 |
| Utdelning per aktie, kr <sup>2)</sup>             | n/a                    | n/a                    | 0,60  | 0,20  | 0     |

<sup>1)</sup> Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

<sup>2)</sup> Justerat och beräknat utifrån nuvarande antal aktier i Bolaget, dvs. 81 848 572 aktier.

<sup>3)</sup> Ej alternativt nyckeltal, utan övrigt nyckeltal som ej är definierat enligt IFRS.

<sup>4)</sup> Ej alternativt nyckeltal, utan nyckeltal definierat enligt IFRS såsom de är antagna av EU.

### Beräkning av räntabilitet på eget kapital

| KONCERNEN                              | 2016        |             |             |             | 2015        |             |             |             | 2014        |             |             |             | 2013        |             |             |             | 2012        |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec |
| Periodens resultat, mkr <sup>1)</sup>  | 35          | 182         | 17          | 123         | 37          | 48          | 35          | 96          | 21          | 85          | 15          | -4          | 10          | 11          | -39         | 14          |             |             |             |             |
| Eget kapital, mkr <sup>1)</sup>        | 1 534       | 1 484       | 1 333       | 1 319       | 1 232       | 1 177       | 1 151       | 1 164       | 1 041       | 1 027       | 920         | 904         | 888         | 887         | 844         | 904         |             |             |             |             |
| <b>Räntabilitet på eget kapital, %</b> | <b>26%</b>  | <b>27%</b>  | <b>18%</b>  | <b>20%</b>  | <b>19%</b>  | <b>18%</b>  | <b>22%</b>  | <b>21%</b>  | <b>12%</b>  | <b>11%</b>  | <b>4%</b>   | <b>-2%</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |

| CORPORATE<br>FINANCE                   | 2016        |             |             |             | 2015        |             |             |             | 2014        |             |             |             | 2013        |             |             |             | 2012        |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec |
| Periodens resultat, mkr <sup>1)</sup>  | 11          | 36          | -8          | 32          | 13          | 16          | -15         | 42          | 5           | 16          | -9          | 4           | 17          | 3           | -23         | 23          |             |             |             |             |
| Eget kapital, mkr <sup>1)</sup>        | 237         | 222         | 206         | 213         | 184         | 171         | 187         | 206         | 144         | 143         | 138         | 287         | 284         | 272         | 267         | 141         |             |             |             |             |
| <b>Räntabilitet på eget kapital, %</b> | <b>33%</b>  | <b>37%</b>  | <b>28%</b>  | <b>24%</b>  | <b>32%</b>  | <b>28%</b>  | <b>30%</b>  | <b>30%</b>  | <b>8%</b>   | <b>13%</b>  | <b>6%</b>   | <b>1%</b>   |             |             |             |             |             |             |             |             |

| ASSET MANAGE-<br>MENT AND BAN-<br>KING | 2016        |             |             |             | 2015        |             |             |             | 2014        |             |             |             | 2013        |             |             |             | 2012        |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|  | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec | jul-<br>sep | apr-<br>jun | jan-<br>mar | okt-<br>dec |
| Periodens resultat, mkr <sup>1)</sup>  | 27          | 158         | 24          | 68          | 12          | 18          | 44          | 26          | 5           | 20          | 19          | -8          | -5          | 11          | -2          | 4           |             |             |             |             |
| Eget kapital, mkr <sup>1)</sup>        | 855         | 788         | 648         | 620         | 685         | 660         | 676         | 639         | 651         | 575         | 545         | 436         | 473         | 481         | 480         | 612         |             |             |             |             |
| <b>Räntabilitet på eget kapital, %</b> | <b>39%</b>  | <b>39%</b>  | <b>19%</b>  | <b>22%</b>  | <b>15%</b>  | <b>15%</b>  | <b>15%</b>  | <b>12%</b>  | <b>7%</b>   | <b>5%</b>   | <b>4%</b>   | <b>-1%</b>  |             |             |             |             |             |             |             |             |

<sup>1)</sup> Hänförligt till moderbolagets aktieägare.

## DEFINITIONER

| <b>Alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS</b> | <b>Beskrivning</b>   | <b>Orsak till användning av mått</b>   |
|--|--|--|
| Eget kapital per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare  | Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens slut.                             | Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av det egna kapitalet representerat av en aktie.  |
| Räntabilitet på eget kapital                                     | Summan av periodens resultat för de fyra senaste kvartalen dividerat med genomsnittligt eget kapital för de fem senaste kvartalen. | Bolaget anser att nyckeltal ger investerare en bättre förståelse för avkastningen till på det egna kapitalet.  |
| Rörelsemarginal  | Rörelseresultat exkluderat avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar dividerat med totala intäkter för perioden. | Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av lönsamheten i Bolaget.   |
| Soliditet  | Eget kapital dividerat med totala tillgångar.  | Måttet används för att Catella betraktar det som relevant för investerare och andra intressenter som vill bedöma Catellas finansiella stabilitet och förmåga att klara sig på lång sikt.   |
| Utdelning per aktie  | Utdelning dividerat med antal aktier.  | Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av Bolagets utdelning över tid.   |
| Vinstmarginal  | Periodens resultat dividerat med totala intäkter för perioden.   | Måttet åskådliggör lönsamheten oavsett skattesats för bolagsskatt.   |
| <hr/>  |  |  |
| <b>Övriga nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS</b>      | <b>Beskrivning</b>   | <b>Orsak till användning av mått</b>   |
| Fastighetstransaktionsvolym för perioden                         | Fastighetstransaktionsvolym för perioden är värdet på de underliggande fastigheterna vid transaktionstillfällena.                  | Delar av Catellas intäkter inom Corporate Finance avtalas med kund utifrån det underliggande fastighetsvärdet vid respektive uppdrag. Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av vad som driver delar av intäkterna.  |
| Förvalt kapital vid årets slut                                   | Förvalt kapital är värdet av Catellas kunders deponerade/placerade kapital.  | Delar av Catellas intäkter inom Asset Management and Banking avtalas med kund utifrån värdet på det underliggande placerade kapitalet. Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av vad som driver delar av intäkterna. |
| Kort- och betalningsvolym  | Kort- och betalningsvolym är värdet på de underliggande korttransaktionerna som Catella processar.                                 | Kort- och betalningsvolym är en värddrivare till Catellas intäkter inom Card & Payment Solutions. Inkluderas för att investerare ska kunna skapa sig en bild av vad som driver delar av intäkterna.                                      |

## OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och koncernräkenskaper som upprättats i enlighet med IFRS såsom de är antagna av EU och som införlivats genom hänvisning till detta Prospekt. För information om Bolagets redovisningsprinciper se not 2 "Väsentliga redovisningsprinciper" i Catellas reviderade koncernräkenskaper för 2015 (vilka införlivats i detta Prospekt genom hänvisning). Detta avsnitt innehåller framåtriktad information. Sådan information baseras på uppskattningar och antaganden och är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer, inklusive de som anges under avsnittet "Riskfaktorer". Dessa faktorer skulle kunna leda till att Bolagets framtida rörelseresultat, finansiella ställning eller kassaflöden skiljer sig väsentligt från vad som anges eller antyds i sådan framåtriktad information.

### ÖVERSIKT

Catella anser sig vara en ledande specialist inom fastighetsinvesteringar, fondförvaltning och bank, med verksamhet i tolv länder i Europa. Koncernen har en diversifierad kundstock med både privata och kommersiella kunder och hade per den 30 september 2016 576 anställda. Catellas verksamhet delas in i två huvudsakliga verksamhetsgrenar och rapporteringsbara segment; Corporate Finance och Asset Management and Banking och bedrivs inom sammanlagt fyra affärsområden; Corporate Finance, Equity- Hedge and Fixed Income Funds, Banking och Property Investment Management, varav det första tillhör verksamhetsgrenen Corporate Finance och de tre andra tillhör verksamhetsgrenen Asset Management and Banking.

### JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODER

#### 1 jan – 30 sep 2016 jämfört med 1 jan – 30 sep 2015

##### *Nettoomsättning*

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 401 mkr (1 287), vilket var en ökning med 9 procent jämfört med föregående år. Ökningen var hänförlig till affärsområdena Equity, Hedge and Fixed Income Funds och Banking vilka båda ingår i verksamhetsgrenen Asset Management and Banking.

##### *Rörelseresultat*

Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster uppgick till 177 mkr (150) drivet av goda resultat inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds men även Catella Banks tjänsteområde Wealth Management bidrog till den positiva resultatutvecklingen. Koncernens finansnetto uppgick till 243 mkr (34) varav 221 mkr avsåg resultat från Visa-transaktionen. I finansnettot ingår även ränteintäkter om 18 mkr (19) och räntekostnader om 8 mkr (9). Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i en värdejustering med -5 mkr (-14). Försäljning av andelar i Nordic Light Fund och IPM Systematic Macro Fund genererade ett resultat om 14 mkr (10) respektive 1 mkr (0).

##### *Periodens resultat före och efter skatt*

Koncernens resultat före skatt uppgick till 417 mkr (178) och resultat efter skatt uppgick till 299 mkr (144), varav hänförligt till moderbolagets aktieägare 235 mkr (120) motsvarande ett resultat per aktie om 2,87 kr (1,47). Koncernens resultat före skatt och resultat efter skatt, exkluderat Visa-transaktionen, uppgick till 196 mkr (178) respektive 150 mkr (144), varav hänförligt till moderbolagets aktieägare 86 mkr (120), motsvarande ett resultat per aktie om 1,05 kr (1,47).

##### *Skatt*

Periodens skattekostnad uppgick till 119 mkr (34), vilket motsvarar en effektiv skatt om 28 procent (19). Svängningarna i effektiv skattesats beror främst på hur Koncernen underskottsavdrag redovisas. I enlighet med Koncernens redovisningsprinciper, redovisas dessa ej i full utsträckning som en fordran i koncernbalansräkningen.

### *Eget kapital, soliditet och balansomslutning*

Koncernens egna kapital har under niomånadersperioden 2016 ökat med 239 mkr och uppgick per 30 september 2016 till 1 675 mkr. Förutom periodens resultat om 299 mkr, positiva omräkningsdifferenser om 45 mkr och verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar om 3 mkr, har eget kapital påverkats av utdelningar till moderföretagets aktieägare om 49 mkr samt av utdelning till innehav utan bestämmande inflytande om 51 mkr. Andra transaktioner med aktieägare som påverkat Koncernens egna kapital utgörs av försäljning av teckningsoptioner i eget förvar, 3 mkr, återköp av utställda teckningsoptioner om 12 mkr samt nyemission om 1 mkr. Koncernens soliditet uppgick per 30 september 2016 till 32 procent (29 procent per 31 december 2015). Koncernens balansomslutning ökade under niomånadersperioden 2016 med 287 mkr och uppgick per 30 september 2016 till 5 298 mkr. Största förändringen utgörs av Catella Banks utökade långfristiga utlåning vilket är i linje med bankens strategi.

### *Kassaflöde*

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 122 mkr (131). Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -234 mkr (-443).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 99 mkr (-20) där de största transaktionerna utgjordes av erhållen kontant köpeskilling om 167 mkr för andelarna i Visa Europe och kassaflöden från låneportföljer om 63 mkr varav 46 mkr avsåg återköp (clean-up call) av Gems. Större utbetalningar utgjordes av IPM Informed Portfolio Management AB:s placeringar i egenförvaltade fonder, netto 68 mkr, och tilläggsinvesteringar om 18 mkr i intresseföretaget CA Seeding GmbH som driver fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland. Därutöver utbetalades en tilläggsköpeskilling om 25 mkr för aktier i IPM Informed Portfolio Management BV, 14 mkr utbetalades i samband med förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande i Catella Nordic Fixed Income och 13 mkr utbetalades netto efter avdrag för förvärvade likvida medel i samband med förvärvet av ny asset management-verksamhet i Norge.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -121 mkr (-87) och avser främst utdelningar till moderföretagets aktieägare och till innehav utan bestämmande inflytande om 49 mkr respektive 51 mkr samt återköp av utestående teckningsoptioner om 22 mkr.

Kassaflöde för niomånadersperioden uppgick till -257 mkr (-550) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till -55 mkr (-640) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till -202 mkr (90).

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 2 711 mkr (1 957), varav likvida medel relaterade till bankverksamheten uppgick till 2 068 mkr (1 254) och likvida medel hänförliga till övriga verksamheter uppgick till 643 mkr (703).

## **Helåret 2015 jämfört med helåret 2014**

### *Nettoomsättning*

Koncernens nettoomsättning uppgick till 1 853 mkr (1 445), vilket var en ökning med 28 procent jämfört med föregående år. Ökningen var hänförlig till både Corporate Finance och Asset Management and Banking.

### *Rörelseresultat*

Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster uppgick till 261 mkr (167) drivet av starka resultat inom affärsområdet Equity, Hedge and Fixed Income Funds. Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, vilka i sin helhet var hänförliga till Asset Management and Banking, uppgick till 7 mkr (7). Finansnettot uppgick till 53 mkr (88), varav värdejustering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde uppgick till 22 mkr (67). Avyttring av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar genererade en

vinst om 12 mkr (7) och försäljning av dotterbolaget Nordic Fixed Income genererade en vinst om 6 mkr. I finansnettot ingår vidare ränteintäkter om 26 mkr (26), vilka främst är hänförliga till låneportföljerna, samt räntekostnader om 12 mkr (12), huvudsakligen hänförliga till Catellas obligationslån.

#### *Årets resultat före och efter skatt*

Koncernens resultat före skatt uppgick till 306 mkr (248). Årets resultat efter skatt uppgick till 272 mkr (227) motsvarande ett resultat per aktie om 2,97 kr (2,66).

#### *Skatt*

Årets skattekostnad uppgick till 34 mkr (20), vilket motsvarar en effektiv skatt om 11 procent (8). Svängningarna i effektiv skattesats beror dels på att koncernen har väsentliga underskottsavdrag vilka, i enlighet med koncernens redovisningsprinciper, ej i full utsträckning redovisas som en fordran i koncernbalansräkningen, dels på vissa begränsningar i hur underskottsavdragen får nyttjas.

#### *Eget kapital, soliditet och balansomslutning*

Koncernens egna kapital hade under 2015 ökat med 184 mkr och uppgick per den 31 december 2015 till 1 436 mkr. Förutom årets resultat om 272 mkr och negativa omräkningsdifferenser om 33 mkr, hade eget kapital påverkats av utdelning till moderföretaget aktieägare om 16 mkr, återköp av utställda teckningsoptioner om 42 mkr och tillskjutet kapital för överlåtelse av teckningsoptioner om 3 mkr. Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande har sammantaget inte haft någon nettopåverkan på koncernens egna kapital under 2015. Soliditeten uppgick per den 31 december 2015 till 29 procent (29). Balansomslutningen hade under 2015 ökat med 655 mkr och uppgick per den 31 december 2015 till 5 011 mkr. Ökningen berodde delvis på ökad inlåning från nya kunder i Catella Bank S.A. men även på ökad affärsvolym inom övriga enheter.

#### *Kassaflöde*

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 247 mkr (157).

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 549 mkr (497). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till -50 mkr (41). Under 2015 investerades totalt 21 mkr netto, dels via intresseföretag och dels genom direktinvesteringar, i olika fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland. Vidare hade förvärv av andelar i IPM Informed Portfolio Management AB:s egna förvaltade fonder gjorts med 19 mkr och 48 mkr har placerats i obligationer. Därutöver hade 24 mkr investerats i materiella och immateriella tillgångar. Avyttring av andelar i Nordic Light Fund hade genererat inbetalningar om 21 mkr och försäljning av dotterbolaget Nordic Fixed Income hade tillfört koncernen 13 mkr i likvida medel. Kassaflöden från låneportföljer och utdelningar från intresseföretag uppgick till 22 mkr respektive 5 mkr.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -88 mkr (-20) och avsåg återköp av utställda teckningsoptioner om 31 mkr samt utdelningar till moderföretagets aktieägare och till innehav utan bestämmande inflytande om 16 respektive 41 mkr.

Kassaflödet uppgick till 411 mkr (519) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till 184 mkr (249) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 227 mkr (270).

### **Helåret 2014 jämfört med helåret 2013**

#### *Nettoomsättning*

Koncernens nettoomsättning uppgick 2014 till 1 445 mkr (1 020), vilket är en ökning med 42 procent jämfört med 2013. Ökningen var hänförlig till både Corporate Finance och Asset Management and Banking.



### *Rörelseresultat*

Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster uppgick till 167 mkr (-6). Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, vilka i sin helhet var hänförliga till Asset Management and Banking, uppgick till 7 mkr (6). Finansnettot uppgick till 88 mkr (5), varav värdejustering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde uppgick till 67 mkr (3). Avyttring av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar genererade en vinst om 7 mkr (föregående år en förlust om 4 mkr). I finansnettot ingick vidare ränteintäkter om 26 mkr (22), vilka främst var hänförliga till låneportföljerna, samt räntekostnader om 12 mkr (14), hänförliga till Catellas obligationslån.

### *Årets resultat före och efter skatt*

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

### *Skatt*

Årets skattekostnad uppgick till 20 mkr (14), vilket motsvarar en effektiv skatt om 8 procent. Föregående år redovisade koncernen en skattekostnad trots att resultat före skatt var negativt. Svängningarna i effektiv skattesats beror främst på att Koncernen hade väsentliga underskottsavdrag vilka, i enlighet med koncernens redovisningsprinciper, ej i full utsträckning redovisades som en fordran i koncernbalansräkningen.

### *Eget kapital, soliditet och balansomslutning*

Koncernens egna kapital har under 2014 ökade med 320 mkr och uppgick per den 31 december 2014 till 1 252 mkr. Förutom årets resultat om 227 mkr hade eget kapital påverkats positivt av omräkningsdifferenser om 44 mkr och av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande om totalt 50 mkr. Av denna post avsåg 50 mkr tillkommande innehav utan bestämmande inflytande i Systematic Funds. Soliditeten uppgick per den 31 december 2014 till 29 procent (27). Balansomslutningen hade under 2014 ökat med 873 mkr och uppgick per den 31 december 2014 till 4 356 mkr. Likvida medel är den balanspost som ökade mest, från 1 893 mkr per 31 december 2013 till 2 532 mkr per 31 december 2014.

### *Kassaflöde*

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2014 till 497 mkr (138), varav förändringar hänförliga till bankverksamhetens in- och utlåning uppgick till 242 mkr (136). Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 41 mkr (28) varav 25 mkr avsåg förändring av koncernens likvida medel i samband med förvärvet av IPM Informed Portfolio Management BV. Vidare hade inbetalningar om 14 mkr erhållits avseende Nordic Light Funds återköp av fondandelar samt avyttring av kortfristig aktieportfölj. Kassaflöden från låneportföljer uppgick under året till 21 mkr. Under året hade vidare utbetalningar om 8 mkr gjorts avseende fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland. Därutöver hade utbetalningar om 12 mkr gjorts avseende investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -20 mkr (-12) och avsåg utdelning och andra utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande om 20 mkr. Vidare hade utbetalningar för återköp av utställda teckningsoptioner gjorts om 7 mkr och likvid för utställda teckningsoptioner hade erhållits om 6 mkr. Årets totala kassaflöde uppgick till 519 mkr (153) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till 249 mkr (88) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 270 mkr (65).

## **KAPITALRESURSER**

### **Investeringar**

Catellas styrelse har beslutat om ett totalt investeringsåtagande om 9 MEUR i intresseföretaget CA Seeding GmbH varav drygt hälften (4,6 MEUR) har investerats per 30 september 2016.

Under de första nio månaderna 2016 har Koncernen gjort investeringar om totalt 123 mkr varav 76 mkr avser dotterföretaget IPM Informed Portfolio Management AB:s placeringar i egenförvaltade fonder och 18 mkr avser tilläggsinvesteringar i intresseföretaget CA Seeding GmbH som driver fastighetsutvecklingsprojekt i Tyskland. Vidare har förvärvet av ny asset managementverksamhet i Norge ökat koncernens immateriella tillgångar i form av kundkontrakt, distributionsplattformar och goodwill med totalt 12 mkr.

Under 2015 gjorde Koncernen investeringar om totalt 78 mkr. Av detta belopp avsåg 15 mkr investeringar i immateriella anläggningstillgångar och 9 mkr investeringar i materiella anläggningstillgångar. Tilläggsinvesteringar och nya investeringar i dotterbolag gjordes med 10 mkr och 25 mkr investerades i intresseföretaget CA Seeding GmbH. Därutöver investerades 19 mkr i fonder vilka förvaltas av IPM Informed Portfolio Management AB (Systematic Funds).

Under 2014 gjorde Koncernen investeringar om totalt 59 mkr. Av detta belopp avsåg 10 mkr investeringar i materiella anläggningstillgångar och 2 mkr investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Vidare gjordes en tilläggsinvestering om 46 mkr i IPM Informed Portfolio Management BV, moderbolag till det operativa bolaget IPM Informed Portfolio Management AB (Systematic Funds), som i samband med det övergick från att vara ett intresseföretag till ett dotterföretag till Catella. Investeringar i intresseföretag uppgick till 2 mkr.

Under 2013 gjorde Koncernen investeringar om totalt 48 mkr. Av detta belopp avsåg 12 mkr investeringar i materiella anläggningstillgångar och 3 mkr investeringar i immateriella anläggningstillgångar. Vidare investerades 33 mkr i andelar i intresseföretaget IPM Informed Portfolio Management AB (Systematic Funds).

### **Rörelsekapital**

Det är Catellas styrelses uppfattning att rörelsekapitalet för Koncernen är tillräckligt för Koncernens aktuella behov under den närmaste tolv månadersperioden.

### **Materiella anläggningstillgångar**

Per den 31 december 2015 uppgick det redovisade värdet på Bolagets materiella anläggningstillgångar (inventarier, installationer och utrustning) till 24 Mkr. Inga av de materiella anläggningstillgångarna har finansierats genom leasing. Inga betydande inteckningar eller andra liknande belastningar fanns på Bolagets materiella anläggningstillgångar per den 31 december 2015. För ytterligare information om Catellas materiella anläggningstillgångar, se not 19 "*Materiella anläggningstillgångar*" i Bolagets reviderade koncernräkenskaper.

### **TENDENSER**

Catella anser att låga räntor, urbanisering, ökat sparande och allokering av globalt kapital till investeringar i fastigheter i Europa kommer att fortsätta vilket utgör underliggande drivkrafter som gynnar aktörer på fastighetsmarknaden. Ökat pensionssparande samtidigt som den digitala utvecklingen och ökade transparensen skapar goda förutsättningar för aktörer med framgångsrik förvaltning och en digital strategi. Genom nuvarande och framtida konsolidering, standardisering och digitalisering av banktjänster, skapas enligt Catella möjligheter för nischaktörer med kundanpassade och digitala erbjudanden.

### **NYA REDOVISNINGSTANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU INTE HAR TILLÄMPATS AV KONCERNEN**

För information om nya redovisningsstandarder och tolkningar av redovisningsprinciper som ännu inte tillämpats av Koncernen se not 2 "*Väsentliga redovisningsprinciper*" i Catellas reviderade koncernräkenskaper för 2015 (vilka införlivats i detta Prospekt genom hänvisning). Koncernen har ännu inte fullt ut utvärderat effekterna av införandet av nya redovisningsstandarder såsom IFRS 9 och IFRS 15 men den preliminära bedömningen är att dessa inte kommer att medföra några väsentliga förändringar av resultat och ekonomisk ställning.

## **VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR SEDAN 30 SEPTEMBER 2016**

Inga väsentliga förändringar i Bolagets finansiella situation och rörelseresultat har inträffat efter den 30 september 2016.

## KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

### EGET KAPITAL OCH SKULDER

I tabellerna nedan redovisas Catellas kapitalstruktur på koncernnivå per den 30 september 2016. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och de finansiella rapporter, med tillhörande noter, som finns i avsnittet "Historisk finansiell information". För information om Bolagets aktiekapital och aktier hänvisas till avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden".

#### Kapitalisering

Tabellen nedan visar Catellas kapitalstruktur per den 30 september 2016.

| <b>Belopp i mkr</b>   | <b>30 sep 2016</b> |
|---|--------------------|
| <b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>                  | <b>2 892</b>       |
| Mot borgen  | -                  |
| Mot säkerhet  | -                  |
| Utan garanti/borgen eller annan säkerhet                        | 2 892              |
| <b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>                  | <b>0</b>           |
| Mot borgen  | -                  |
| Mot säkerhet  | -                  |
| Utan garanti/borgen eller annan säkerhet                        | -                  |
| <b>Summa kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder</b> | <b>2 892</b>       |
| <b>Summa eget kapital</b>                                       |                    |
| Aktiekapital  | 164                |
| Övrigt tillskjutet eget kapital                                 | 253                |
| Övriga reserver   | -98                |
| Balanserade vinstmedel  | 1 216              |
| Innehav utan bestämmande inflytande                             | 141                |
| <b>Summa eget kapital</b>                                       | <b>1 675</b>       |

## Nettoskuldsättning

Tabellen nedan visar Catellas nettoskuldsättning per den 30 september 2016.

| <b>Belopp i mkr</b>   | <b>30 sep 2016</b> |
|---|--------------------|
| (A.) Kassa  | 0                  |
| (B.) Likvida medel  | 2 711              |
| (C.) Lätt realiserbara värdepapper                            | 48                 |
| <b>(D.) Likviditet (A) + (B) + (C)</b>                        | <b>2 759</b>       |
| <b>(E.) Övriga räntebärande fordringar</b>                    | <b>1 376</b>       |
| (F.) Kortfristiga banklån                                     | 84                 |
| (G.) Kortfristig andel av långfristiga skulder                | 200                |
| (H.) Övriga kortfristiga finansiella skulder                  | 2 608              |
| <b>(I.) Kortfristiga räntebärande skulder (F) + (G) + (H)</b> | <b>2 892</b>       |
| <b>(J.) Netto kortfristig skuldsättning (I) - (E) - (D)</b>   | <b>-1 243</b>      |
| (K.) Långfristiga banklån                                     | 0                  |
| (L.) Emitterade obligationer                                  | 0                  |
| (M.) Övriga långfristiga lån <sup>1)</sup>                    | 12                 |
| <b>(N.) Långfristiga räntebärande skulder (K) + (L) + (M)</b> | <b>12</b>          |
| <b>(O.) Nettoskuldsättning (J) + (N)</b>                      | <b>-1 231</b>      |

<sup>1)</sup> Avser garantiförbindelser som huvudsakligen lämnats för hyreskontrakt med hyresvärdar.

## FINANSIERING

I september 2012 emitterade Catella ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. Lånet som förfaller den 19 september 2017 är sedan juli 2013 noterat på Nasdaq Stockholm, Corporate Bond List. Intertrust Sweden AB är agent för obligationslånet. Obligationen har ett rambelopp om 300 mkr och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter. Finansieringen är vidare villkorad av vissa nyckeltal (lånekonventioner) baserade på finansiell ställning och likviditet.

Bolagets dotterbolag Catella Holding AB har vidare beviljade checkräkningskrediter om 30 mkr varav outnyttjad del per 30 september 2016 uppgick till 30 mkr. Checkräkningskrediten beviljades av Nordea Bank AB (publ) i december 2012 och förlängs automatiskt med tolv månader i taget den 31 december varje år om ingen av parterna dessförinnan sagt upp avtalet.

## FINANSIELL RISKHANTERING

Se not 3 "Finansiell riskhantering" i Catellas reviderade koncernräkenskaper för 2015 (vilka införlivats i detta Prospekt genom hänvisning) för information om Bolagets finansiella riskhantering.

## STÄLLDA SÄKERHETER

Catella Bank S.A.'s filials upplåning sker mot fullgoda säkerheter i värdepapper inom gängse belåningsvärden, vilka i sin tur erhållits som säkerhet för lämnade krediter till kunder. I likvida medel ingår per 30 september 2016 pantsatta kassamedel på spärrade konton med 183 mkr. Dessa medel är satta som säkerhet inom verksamhetsgrenen Asset Management and Banking för pågående transaktioner. Dessa medel är spärrade en dag. I likvida medel ingår även kassamedel enligt minimibehållningskrav inom Catella Banks kortverksamhet.

| <b>Ställda säkerheter, belopp i mkr</b> | <b>30 sep 2016</b> |
|---|--------------------|
| Värdepapper                             | -                  |
| Likvida medel                           | 183                |
| Övriga ställda säkerheter               | 50                 |

#### **ÖVRIG INFORMATION**

Catella känner i dagsläget inte till några uppgifter om offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som direkt eller indirekt väsentligt kan påverka Bolagets verksamhet, utöver vad som framgår i avsnittet "*Riskfaktorer*".

## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

### STYRELSE

Catellas styrelse består för närvarande av fem bolagsstämmovalda styrelseledamöter. Samtliga bolagsstämmovalda styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av den årsstämma som hålls under år 2017. I nedanstående tabell anges styrelseledamöterna, deras befattning, när de valdes in i styrelsen första gången och huruvida de anses vara oberoende dels i förhållande till Bolaget och dess ledning, dels i förhållande till Bolagets större aktieägare.<sup>18</sup> Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska mer än hälften av de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Vidare ska minst två av de bolagsstämmovalda styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen, även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Dessa regler omfattar inte eventuella arbetstagarrepresentanter.

| Namn           | Befattning         | Ledamot sedan | Oberoende i förhållande till Bolaget och ledning | Oberoende i förhållande till större aktieägare |
|----------------|--------------------|---------------|--|--|
| Johan Claesson | Styrelseordförande | 2008          | Nej  | Nej  |
| Johan Damne    | Styrelseledamot    | 2014          | Nej  | Nej  |
| Joachim Gahm   | Styrelseledamot    | 2014          | Ja   | Ja   |
| Anna Ramel     | Styrelseledamot    | 2014          | Ja   | Ja   |
| Jan Roxendal   | Styrelseledamot    | 2011          | Ja   | Ja   |

Nedan och på den kommande sidan redovisas mer detaljerade uppgifter om styrelseledamöterna, bland annat utbildning, erfarenhet, pågående och avslutade uppdrag samt aktieinnehav i Bolaget.



**Johan Claesson**, f. 1951  
Styrelseordförande  
**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Erfarenhet som arbetande ordförande i Claesson & Anderzén Aktiebolag.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i och ägare (55,27 procent) av Claesson & Anderzén Aktiebolag, samt styrelseuppdrag i andra bolag inom Claesson & Anderzén-koncernen. Styrelseordförande i och ägare (78,23 procent) av Apodemus Aktiebolag. VD och styrelseledamot i samt ägare (25 procent) av Bellvi Förvaltnings AB, samt styrelseuppdrag i andra bolag inom Bellvikoncernen. VD och styrelseledamot i samt ägare (100 procent) av Johan och Marianne Claesson Aktiebolag, samt styrelseuppdrag i andra bolag inom Johan och Marianne Claesson-koncernen. Styrelseledamot i och ägare av Fastighetsaktiebolaget Bremia (100 pro-

cent), bolagsman i Handelsbolaget Torp (100 procent) och kommanditdelägare i Familjen Claessons Förvaltning Kommanditbolag. Styrelseledamot i och ägare av Netrenovator Sweden Aktiebolag (100 procent), K3Business Technology Group PLC (10,21 procent), Leeds Group PLC (13,18 procent) samt i NightHawk Energy PLC (11,59 procent). Styrelseledamot i Alufab PLC Ltd.

**Tidigare uppdrag (avslutade under de senaste fem åren):** Styrelseledamot i bolag inom Claesson & Anderzén-koncernen (1999–2015) och Brefram AB (2010–2013).

**Innehav i Bolaget:** 1 087 437 A-aktier och 39 694 718 B-aktier.

<sup>18</sup> Angivna beroende- och oberoendeförhållanden avser förhållanden per dagen för Prospektet.



**Johan Damne**, f. 1963  
Styrelseledamot  
**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Växjö Högskola. Erfarenhet som VD i Claesson & Anderzén Aktiebolag.

**Andra pågående uppdrag:**

VD för Claesson & Anderzén Aktiebolag, samt styrelseuppdrag och VD-uppdrag i andra bolag inom Claesson & Anderzén-koncernen. Styrelseledamot i Parnas Park Holding AB, S Fanfar AB, Glasbtn 2 AB och i Bostadsrättsföreningen Nordstjärnan i Karlskrona.

**Tidigare uppdrag (avslutade under de senaste fem åren):** Styrelseledamot i Apodemus Aktiebolag (2009–2013), Kalmar FF Event AB (2007–2014), Kalmar FF Fastigheter AB (2009–2014), Trollhättan Property Investors AB (2011–2013), Glasbtn 2 AB (2014), Bostadsrättsföreningen Spantrutan (2010–2015) och i Bostadsrättsföreningen Mastfoten (2013–2015).

**Innehav i Bolaget:** 150 000 B-aktier.



**Joachim Gahm**, f. 1964  
Styrelseledamot  
**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Stockholms Universitet. Erfarenhet som vice VD på E. Öhman J:or Fondkommission AB och

VD på E. Öhman J:or Investment AB.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Arise AB och styrelseledamot i Kungleden Aktiebolag. Styrelseordförande i och ägare (40 procent) av Sustainable Growth Capital SGC AB. Styrelseledamot i och ägare (100 procent) av Förvaltnings AB Hanneborg.

**Tidigare uppdrag (avslutade under de senaste fem åren):** –

**Innehav i Bolaget:** Inga.



**Anna Ramel**, f. 1963  
Styrelseledamot  
**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Jur. kand., Stockholms Universitet. Erfarenhet som konsult inom regelverksfrågor (compliance) i den finansiella sektorn. Tidigare jurist och regelansvarig hos bland annat ABG Sundal Collier AB och Alfred Berg Fondkommission AB.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Erik Penser Aktiebolag, Erik Penser Bank AB (publ), SPP Spar AB. Styrelseordförande i och ägare (50 procent) av Kjellander & Ramel AB. Styrelseledamot i och ägare (50 procent) av Anna Ramel AB.

**Tidigare uppdrag (avslutade under de senaste fem åren):** Styrelseledamot i ABG Sundal Collier AB (2005–2011).

**Innehav i Bolaget:** Inga.



**Jan Roxendal**, f. 1953  
Styrelseledamot  
**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Högre allmän bankexamen, Studierådet vid Affärsbankerna. Erfarenhet som VD och CFO för

Gambro AB, VD och koncernchef för Intrum Justitia Group, vice VD för ABB Group samt koncernchef för ABB Financial Services.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Flexenclosure AB (publ) och i Exportkreditnämnden. Styrelseordförande, VD i och ägare (100 procent) av Roxtra AB. Styrelseledamot i Magnolia Bostad AB och Bostadsrättsföreningen Djursborg 12.

**Tidigare uppdrag (avslutade under de senaste fem åren):** Styrelseordförande i mySafety Group AB (2007–2016) och mySafety Försäkringar AB (2007–2013). Styrelseledamot i Aktiebolaget Svensk Exportkredit (2007–2016).

**Innehav i Bolaget:** 109 554 B-aktier.



## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Catellas koncernledning består av centrala koncernfunktioner. I tabellen nedan anges de ledande befattningshavarna, deras befattning och när de blev medlemmar i koncernledningen.

| Namn              | Befattning         | Medlem av koncernledningen sedan |
|-------------------|--------------------|----------------------------------|
| Knut Pedersen     | VD och koncernchef | jan 2014                         |
| Johan Nordenfalk  | Operativ chef      | mars 2011                        |
| Marcus Holmstrand | Finanschef         | sep 2015                         |

Nedan redovisas mer detaljerade uppgifter om de ledande befattningshavarna, bland annat utbildning, erfarenhet, pågående och avslutade uppdrag samt aktie- och optionsinnehav i Bolaget.



**Knut Pedersen**, f. 1968  
VD och koncernchef  
**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Ekonomi kandidatexamen, University of Michigan. Erfarenhet som VD och Group Head of Markets

för bland annat ABG Sundal Collier AB. Har tidigare även bland annat jobbat som Trader för UBS Warburg och som Head of Equities samt Head of Nordic trading på Nordea.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i CA Seeding GmbH.

**Tidigare uppdrag (avslutade under de senaste fem åren):** VD för ABG Sundal Collier AB (2008–2013).

**Innehav i Bolaget:** 5 000 000 teckningsoptioner.



**Johan Nordenfalk**, f. 1973  
Operativ chef  
**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Jur.kand., Lunds Universitet. Master i juridik, Université Panthéon-As-

sas i Paris. Erfarenhet som delägare och advokat på Hamilton advokatbyrå.

**Andra pågående uppdrag:** VD och styrelseledamot i Blekhems Egendom Aktiebolag. Styrelseledamot i Skabersjö Gods AB och Brf Trumslagaren 8.

**Tidigare uppdrag (avslutade under de senaste fem åren):** -

**Innehav i Bolaget:** 120 000 B-aktier och 300 000 teckningsoptioner.



**Marcus Holmstrand**, f. 1980  
Finanschef  
**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Ekonomi magisterexamen, Jönköping International Business School. Magister-

studier, University of California, Davis. Erfarenhet som Group Business Controller på Catella AB, Group Business Controller på Haldex AB och controller inom SCA-koncernen.

**Andra pågående uppdrag:** –

**Tidigare uppdrag (avslutade under de senaste fem åren):** –

**Innehav i Bolaget:** 4 000 B-aktier och 300 000 teckningsoptioner.

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås under Bolagets postadress. Catellas styrelse bedöms av Bolaget uppfylla Svensk kod för bolagsstyrnings krav på oberoende gentemot Bolaget, koncernledningen och Bolagets större ägare. Ingen av personerna i Catellas styrelse eller koncernledning har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterade mål, varit medlem i styrelsen eller ledningen i bolag som försatts i konkurs, likvidation (på grund av obestånd) eller annan konkursförvaltning, varit föremål för anklagelser och/eller sanktioner av myndigheter (innefattande godkända yrkessammanslutningar), eller ålagts näringsförbud. Det förekommer inga familjeband mellan personerna i Catellas styrelse och koncernledning. Utöver vad som anges i nästkommande stycke föreligger inte några potentiella intressekonflikter hos någon av medlemmarna i styrelsen eller koncernledningen, det vill säga deras privata intressen kan inte anses stå i strid med Bolagets. Att medlemmar i styrelsen och koncernledningen äger aktier och teckningsoptioner i Catella framgår av presentationen av styrelseledamöterna respektive de ledande befattningshavarna. Inget bolag i Koncernen har ingått avtal som ger styrelseledamöter eller ledande befattningshavare rätt till förmåner efter det att anställningen avslutats, med undantag för att personer i koncernledningen har rätt till kompensation för konkurrensbegränsningar som kan komma att utges efter det att anställningen har upphört (100 procent av grundlönen).

Styrelseordförande Johan Claesson är ägare (55,27 procent) av och arbetande styrelseordförande i Claesson & Anderzén Aktiebolag. Styrelseledamoten Johan Damne är VD i Claesson & Anderzén Aktiebolag. Det skulle kunna uppstå situationer där Johan Claesson och Johan Damne kan företräda intressen som skiljer sig från Bolagets intressen eftersom dessa personer genom nyss nämnda uppdrag även är verksamma i Bolagets huvudägare Claesson & Anderzén Aktiebolag. Exempelvis skulle sådana intressekonflikter kunna uppstå såvitt avser det av Catella och Claesson & Anderzén-koncernen samägda bolaget CA Seeding GmbH. Claesson & Anderzén Aktiebolags intressen skulle kunna avvika från eller konkurrera med Bolagets eller andra aktieägares intressen. Johan Claesson är vidare styrelseordförande och indirekt ägare i ett av Claesson & Anderzén koncernens dotterbolag, CA Fastigheter AB, som från tid till annan kan vara kund till Catella Corporate Finance. Johan Damne är vidare styrelseledamot och VD i samma bolag. Det skulle kunna tänkas uppkomma situationer där Johan Claesson och Johan Damne kan komma att ha intressen som skiljer sig från Bolagets intressen i de fall en kundrelation föreligger med CA Fastigheter AB. För att säkerställa att eventuella intressekonflikter på ett tidigt stadium identifieras och hanteras inom ramen för styrelsens arbete antog styrelsen i Catella den 30 maj 2016 riktlinjer för identifiering och hantering av eventuella intressekonflikter. Riktlinjerna omfattar samtliga anställda inom Koncernen, styrelsen och ledande befattningshavare samt konsulter.

Det har inte förekommit några särskilda överenskommelser med större ägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilken någon av medlemmarna i styrelsen eller koncernledningen har valts in styrelsen eller anställts i koncernledningen. Ersättning till medlemmarna av styrelsen och koncernledningen framgår av avsnittet "*Bolagsstyrning*". Det föreligger inga begränsningar i styrelsens och ledningens möjlighet att sälja sina aktier i Catella, dock omfattas innehavda teckningsoptioner av en begränsning i form av förköpsrätt enligt avtalen som reglerar koncernledningens köp av teckningsoptioner från dotterbolaget Aveca AB.

## REVISOR

Vid årsstämma i Bolaget den 30 maj 2016 beslutades att välja PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Den auktoriserade revisorn Patrik Adolfson är huvudansvarig revisor. Patrik Adolfson är född 1973 och är medlem av FAR.

PricewaterhouseCoopers AB har varit Koncernens revisor sedan årsstämman 2011 och således ansvarat för revisionen som omfattat den historiska finansiella informationen för räkenskapsåren 2013-2015 samt för den översiktliga granskningen av delårsrapporter för perioden 1 januari – 30 september 2016 som införlivats i Prospektet genom hänvisning.

## BOLAGSSTYRNING

### ALLMÄNT

Bolagsstyrningen i Catella utgår ifrån svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen (2005:551) ("**Aktiebolagslagen**"), Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"), Nasdaq Stockholms noteringskrav såsom angivna i "*Regelverk för emittenter*" samt de interna instruktioner och policydokument som Bolaget har upprättat och fastställt. Koden tillämpas av samtliga svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad och syftar till att utgöra vägledande regler för god bolagsstyrning. Koden kompletterar gällande lagstiftning på ett antal områden där den ställer högre krav. Koden bygger på principen "följ eller förklara". Detta innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från enskilda regler, men ska då beskriva den alternativa lösningen och förklara skälet till avvikelsen i sin årliga bolagsstyrningsrapport. Catella kommer att tillämpa Koden från och med noteringen på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2016. Bolaget avser att endast avvika från regel 9.4 i Koden då rörlig ersättning till VD beslutas diskretionärt av styrelsen.

### BOLAGSSTÄMMA

Enligt Aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ, vid vilken aktieägarna utövar sin rösträtt. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. Bolagets årsstämmor hålls i Stockholm före juni månads utgång varje kalenderår. Extra bolagsstämma kan sammankallas vid behov. Enligt Bolagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Bolaget utfärdar även ett pressmeddelande innehållande kallelsen i sin helhet före varje bolagsstämma.

#### Rätt att delta vid bolagsstämma

Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar (lördagar inkluderade) före bolagsstämma (så kallade avstämningsdagen), och som senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har meddelat Bolaget sin avsikt att delta, är berättigade att delta på bolagsstämman och att rösta för antalet innehavda aktier i Bolaget. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade hos en bank eller annan förvaltare måste utöver att informera Bolaget begära att tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear förda aktieboken, för att vara berättigade att delta på bolagsstämman. Aktieägare bör informera sin förvaltare i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare får delta vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och får medföra högst två biträden.

#### Aktieägares initiativrätt

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära detta skriftligen hos styrelsen. Begäran måste normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

### VALBEREDNING

Bolag som följer Koden ska enligt denna ha en valberedning. Valberedningen ska enligt Koden ha minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till bolaget och koncernledningen. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om bolagets förvaltning. Vid årsstämman i Catella den 30 maj 2016 antogs principer för utseende av valberedningens i Bolaget. Enligt dessa ska valberedningens ledamöter utses genom att styrelsens ordförande kontakter de tre röstmässigt största aktieägarna eller ägargrupperna enligt Euroclears utskrift av aktieboken per den 30 september 2016, som vardera ska utse en representant att, jämte styrelsens ordförande, utgöra valberedning för tiden intill nästa årsstämma eller, i förekommande fall, intill dess att ny valberedning utsetts. Om någon av de tre röstmässigt största aktieägarna väljer att avstå från sin rätt att

utse en representant övergår rätten till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieinnehavet till dess att valberedningen är fulltalig. Lämna ledamot valberedningen innan dess arbete är slutfört ska, om så bedöms erforderligt, ersättare utses av samme aktieägare som utsett den avgående ledamoten eller, om denne aktieägare inte längre tillhör de tre röstmässigt största aktieägarna, av den nye aktieägare som tillhör denna grupp. Valberedningen ska sammankallas senast den 31 oktober samma år. Valberedningen utser inom sig en ordförande som inte ska vara styrelsens ordförande. Sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman. Valberedningens uppgift är att inför bolagsstämma framlägga förslag avseende ordförande på bolagsstämman, antal styrelseledamöter, styrelse- och revisorsarvode, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2017 samt val av revisorer. Valberedningens förslag presenteras på Catellas webbplats inför stämman. På årsstämman lämnar valberedningen även en redogörelse hur dess arbete har bedrivits och presenterar och motiverar sina förslag.

## **STYRELSE**

### **Styrelsens arbete**

Styrelsens uppgifter regleras i Aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning och Koden, varav den senare kommer att bli tillämplig för Bolaget från tidpunkten för noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Därutöver regleras styrelsens arbete av en av styrelsen årligen fastställd arbetsordning. Arbetsordningen reglerar arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsens ledamöter, styrelsens ordförande och VD, samt innehåller rutiner för ekonomisk rapportering för VD. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott, om inte deras uppgifter ska fullgöras av styrelsen i sin helhet. Enligt nu gällande arbetsordning ska styrelsen, efter det konstituerande sammanträdet efter årsstämman, sammanträda vid minst sex planerade tillfällen (inklusive ett strategisammanträde och ett budgetsammanträde) under verksamhetsåret. Styrelsens uppgifter innefattar fastställande av strategier, affärsplaner, budget, delårsrapporter, årsbokslut, förslag till beslut av årsstämman (bland annat avseende vinstdisposition) samt antagande av policydokument och riktlinjer. Styrelsen ska också följa den ekonomiska utvecklingen, säkerställa kvaliteten på den ekonomiska rapporteringen och internkontrollen samt utvärdera verksamheten mot av styrelsen fastställda mål och riktlinjer. Vidare ska styrelsen utse och kontinuerligt utvärdera Bolagets VD, samt, om nödvändigt, avsätta denne. Även om utvärderingen sker fortlöpande, behandlas denna fråga särskilt på ett styrelsemöte per år, där ingen från bolagsledningen närvarar. Slutligen beslutar styrelsen om betydande investeringar och förändringar i Koncernens organisation och verksamhet. Under 2015 och 2016 har styrelsen till exempel behandlat frågor med anledning av Catellas beslut att initiera en process om notering av Bolagets aktie på Nasdaq Stockholm. Styrelseordföranden ska i nära samarbete med VD följa Catellas utveckling samt förbereda och leda styrelsemöten. Styrelseordföranden är också ansvarig för att styrelseledamöterna varje år utvärderar sitt arbete och fortlöpande får den information som krävs för att utföra sitt arbete effektivt. Catellas styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av lägst fyra och högst tio ordinarie ledamöter med högst två suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på Bolagets årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits. Som nämnts ska enligt Koden en majoritet av de stämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning. Minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. För ytterligare information om styrelseledamöterna, se avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Inför årsstämman 2017 består valberedning av Magnus Strömer (representerande aktieägaren Handelsbanken Fonder), Thomas Andersson Borstam (representerande aktieägaren TAB holding AB och privat ägande), Johan Claesson (representerande aktieägaren CA Plusinvest AB tillika styrelsens ordförande). Magnus Strömer har även utsetts till valberedningens ordförande.

### **Styrelsens utskott**

Styrelsen har för närvarande inga utskott, utan styrelsen i dess helhet fullgör istället revisionsutskottets uppgifter enligt aktiebolagslagen respektive ersättningsutskottets uppgifter enligt Koden. Styrelsens arbete med de uppgifter som ankommer på revisionsutskottet är formaliserat och i styrelsens arbetsordning finns angivet vid vilka styrelsemöten som de olika uppgifterna för revisionsutskottet ska behandlas. Separata styrelsemöten hålls för att behandla de frågor som ankommer på revisions- respektive ersättningsutskottet. Arbetet syftar till att övervaka Bolagets finansiella rapportering och effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering. Styrelsen ska också hålla sig informerad om revisionen av årsredovisning och koncernredovisning, samt granska och övervaka revisorns självständighet och opartiskhet och särskilt följa upp om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster. På motsvarande sätt följer styrelsens arbete med de uppgifter som åligger ersättningsutskottet av styrelsens arbetsordning. Uppgifterna innefattar att bereda frågor om ersättning och andra anställningsvillkor för VD och andra ledande befattningshavare. I arbetet ingår även att förbereda styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt eventuella aktierelaterade incitamentsprogram för anställda i Koncernen. Aktierelaterade incitamentsprogram till koncernledningen beslutas dock av bolagsstämman. Ersättningsutskottets uppgifter innefattar också att övervaka och utvärdera utfallen av program för rörlig ersättning och Catellas efterlevnad av de av bolagsstämman beslutade riktlinjerna för ersättning.

### **Ersättning till styrelsen**

Bolagsstämman beslutar om arvoden till styrelsen. Ingen av de nuvarande styrelseledamöterna i moderbolaget innehar styrelseuppdrag i dotterbolag eller är anställda inom Koncernen. Vid årsstämman den 30 maj 2016 beslutades att styrelsen skulle erhålla arvode om totalt 1 870 000 kr, varav 550 000 kr skulle utgå till styrelsens ordförande och 330 000 kr till var och en av de övriga styrelseledamöterna. Styrelseledamöterna har rätt att fakturera sina styrelsearvoden från eget ägt bolag och tillåts då, utöver det av bolagsstämman beslutade arvodet, lägga till ett belopp motsvarande de arbetsgivaravgifter som skulle belastat Catella om styrelsearvodet utbetalats direkt till ledamoten. Styrelsearvode motsvaras i dessa fall av beslutat arvode ökat med fakturerade sociala avgifter.

### **VD OCH KONCERNLEDNING**

VD utses av styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltningen av Bolagets och Koncernens verksamhet i enlighet med styrelsens instruktioner och föreskrifter. Ansvarsfördelningen mellan VD och styrelsen framgår av styrelsens arbetsordning samt av styrelsen upprättad VD-instruktion. VD leder och sammankallar regelbundet dotterbolagschefer och övriga ledande befattningshavare för att diskutera affärsläget och andra operativa frågor. VD har delegerat beslutsrätt till dotterbolagscheferna genom bland annat arbetsordningen i respektive dotterbolag, men ansvaret ligger alltjämt hos VD. Till stöd för sitt arbete har VD:n utsett en koncernledning för samråd i viktiga frågor. VD ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information inför styrelsemöten och även för föredragning av materialet på styrelsemötena. För ytterligare information om VD och övriga ledande befattningshavare i koncernledningen, se avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

### **Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Enligt Aktiebolagslagen ska styrelsen i börsbolag lägga fram förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till VD och andra ledande befattningshavare på årsstämman. I enlighet med de riktlinjer som antogs på Bolagets årsstämma den 30 maj 2016 ska koncernledningens ersättning omfatta fast lön, rörlig ersättning och övriga förmåner, samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål och ska aldrig kunna överstiga den fasta lönen. Vid uppsägning av anställningsavtal från Bolagets sida ska uppsägningslön och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga tolv månadslöner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda, om inte särskilda skäl motiverar något annat. Styrelsen får frånga riktlinjer endast om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

## Ersättningar från Koncernen till VD och ledande befattningshavare som betalats ut under räkenskapsåret 2015

| Tkr   | Ersättning för 2015    |              |                 |                       |
|---|------------------------|--------------|-----------------|-----------------------|
|   | Fast lön <sup>19</sup> | Rörlig lön   | Övriga förmåner | Pension <sup>20</sup> |
| VD  | 2 935                  | 2 283        | 203             | 928                   |
| Övriga medlemmar i koncernledningen <sup>21</sup> | 4 050                  | 2 250        | 172             | 759                   |
| <b>Summa</b>                                      | <b>6 985</b>           | <b>4 533</b> | <b>375</b>      | <b>1 687</b>          |

### REVISOR

Den externa revisionen av räkenskaperna i Catella och de flesta dotterbolagen, inklusive styrelsens och koncernledningens förvaltning, utförs enligt god revisionssed i Sverige. Den externa revisorn närvarar vid minst ett styrelsemöte årligen. Vid något av dessa tillfällen ska revisorn diskutera revisionen med styrelseledamöterna utan närvaro av VD eller någon annan person i koncernledningen. Revisorn utses av årsstämman för perioden fram till slutet av nästkommande årsstämma. Catella ska enligt bolagsordningen ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter. På årsstämman den 30 maj 2016 valdes det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB som revisor för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Till huvudansvarig revisor har utsetts den auktoriserade revisorn Patrik Adolfson. Utöver revisionsuppdraget har PricewaterhouseCoopers AB under 2016 anlitats för ytterligare tjänster, främst bolagsstyrnings- och skattefrågor, men även börsnoteringsrelaterade frågor. Sådana tjänster har alltid och endast tillhandahållits i den utsträckning som är förenlig med reglerna i revisionslagen och FAR:s yrkesetiska regler avseende revisors opartiskhet och självständighet. Revisorsarvode till revisorn ska enligt stämmobeslut utgå enligt godkänd räkning.

### INTERN KONTROLL

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

<sup>19</sup> Fast lön redovisas inklusive semesterersättning.

<sup>20</sup> Samtliga uppgifter om pensioner avser premiepensioner.

<sup>21</sup> Övriga medlemmar i koncernledningen avser Johan Nordenfalk (operativ chef) och Marcus Holmstrand från och med september 2015 då han tillträdde som finanschef samt Ando Wikström (finanschef) fram till och med augusti 2015 då han trädde ur koncernledningen.

## **AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN**

### **AKTIEINFORMATION**

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets aktiekapital vara lägst 80 000 000 kr och högst 320 000 000 kr fördelat på minst 40 000 000 och högst 160 000 000 aktier. Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets aktiekapital till 163 697 144 kr fördelat på 81 848 572 aktier, varav 2 530 555 A-aktier och 79 318 017 B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 2,00. Prospektet har upprättats med anledning av att Catella har ansökt om upptagande till handel av Catellas A-aktier och B-aktier på Nasdaq Stockholm. Catellas aktier är per dagen för Prospektet upptagna till handel på Nasdaq First North Premier Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 5 december 2016 beslutat att godkänna Catellas ansökan om upptagande av Bolagets A-aktier och B-aktier till handel på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm är beräknad till den 19 december 2016. Catellas A- och B-aktier handlas för närvarande under kortnamnen CAT A och CAT B och kommer vid notering på Nasdaq Stockholm att fortsätta handlas under de kortnamnen. Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt, är fullt betalda och kommer i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm att vara fritt överlåtbara. Bolagets aktier är denominerade i kr. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna i Catella under innevarande eller föregående räkenskapsår.

### **Vissa rättigheter förenade med aktierna**

De rättigheter som är förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i Aktiebolagslagen.

### **Rösträtt**

På bolagsstämma medför varje A-aktie i Bolaget fem röster och varje B-aktie en röst. Varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

### **Omvandling av A-aktier till B-aktier**

Ägare till A-aktie äger enligt Bolagets bolagsordning, inom ramen för det högsta antalet B-aktier som kan utges av Bolaget, rätt att begära att A-aktie omvandlas till B-aktie. Begäran om omvandling ska göras hos Bolagets styrelse och ange det antal aktier som ska omvandlas. Bolaget ska, enligt bolagsordningen, utan dröjsmål anmäla omvandlingen till Bolagsverket för registrering.

### **Företrädesrätt till nya aktier**

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya A-aktier och B-aktier, ska ägare av A-aktier och B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast A-aktier eller B-aktier, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är A-aktier eller B-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar Bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot. Bolagsordningen begränsar inte Bolagets möjlighet att emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt enligt Aktiebolagslagen.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Bolagsordningen begränsar inte Bolagets möjlighet att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

#### Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om eventuell utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade att motta utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat vederlag än kontanter (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Med förbehåll för de begränsningar som banker eller clearingsystem infört i relevant jurisdiktion finns det inga begränsningar i rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är dock normalt föremål för svensk kupongskatt. Se även avsnittet "*Vissa skattefrågor i Sverige*".

#### Central värdepapperscentral

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för Bolagets A-aktier är SE0000188500 och för B-aktier är SE0000188518.

#### Aktiekapitalets utveckling i Bolaget

| Tidpunkt <sup>22</sup> | Händelse        | Förändring<br>aktiekapital, kr | Förändring<br>antal aktier | Aktiekapital<br>efter ändring, kr | Antal aktier<br>efter ändring |
|------------------------|-----------------|--------------------------------|----------------------------|-----------------------------------|-------------------------------|
| 13 juli 1961           | Nybildning      | -                              | -                          | 50 000                            | 25 000                        |
| 17 sep 1992            | Fondemission    | +68 429 256                    | +34 214 628                | 68 479 256                        | 34 239 628                    |
| 26 april 2001          | Nyemission      | +33 643 960                    | +16 821 980                | 102 123 216                       | 51 061 608                    |
| 20 nov 2006            | Nyemission      | +60 243 210                    | +30 121 605                | 162 366 426                       | 81 183 213                    |
| 12 dec 2006            | Nyemission      | +1 030 718                     | +515 359                   | 163 397 144                       | 81 698 572                    |
| 10 juli 2015           | Teckningsoption | +60 000                        | + 30 000                   | 163 457 144                       | 81 728 572                    |
| 26 april 2016          | Teckningsoption | +240 000                       | +120 000                   | 163 697 144                       | 81 848 572                    |

#### ÄGARSTRUKTUR

Per den 30 september 2016 hade Catella 6 286 aktieägare, varav de tio största aktieägarna innehade 1 763 371 A-aktier och 62 285 449 B-aktier, motsvarande cirka 78,25 procent av aktiekapitalet och cirka 77,31 procent av rösterna i Bolaget. I tabellen på nästa sida visas Bolagets största ägare och fördelningen per storleksklass enligt uppgift från Euroclear per den 30 september 2016. Uppgifter om styrelsens och ledande befattningshavares aktieinnehav under samma antagande som ovan framgår under rubrikerna "*Styrelse*" och "*Ledande befattningshavare*" i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*" i detta Prospekt.

<sup>22</sup> Tidpunkten anger dagen för registrering hos Bolagsverket.



| Aktieägare                                      | Antal aktier     |                   |                     | Procentandel |              |
|---|------------------|-------------------|---------------------|--------------|--------------|
|   | A-aktier         | B-aktier          | Totalt antal aktier | Kapital      | Röster       |
| Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)  | 1 087 437        | 39 694 718        | 40 782 155          | 49,8         | 49,1         |
| Bure Equity                                     | 356 695          | 8 430 617         | 8 787 312           | 10,7         | 11,1         |
| Handelsbanken fonder                            |                  | 4 400 000         | 4 400 000           | 5,4          | 4,8          |
| Catella Bank                                    | 289 054          | 1 884 674         | 2 173 728           | 2,7          | 3,6          |
| Avanza Pension                                  | 26 927           | 1 997 263         | 2 024 190           | 2,5          | 2,3          |
| Nordnet Pension                                 | 3 258            | 1 597 081         | 1 600 339           | 2,0          | 1,8          |
| Thomas Andersson Borstam (privat och via bolag) |                  | 1 310 000         | 1 310 000           | 1,6          | 1,4          |
| Robur Försäkring                                |                  | 1 144 491         | 1 144 491           | 1,4          | 1,2          |
| Mp Pensjon Pk                                   |                  | 989 412           | 989 412             | 1,2          | 1,1          |
| Nordea Investment Funds                         |                  | 837 193           | 837 193             | 1,0          | 0,9          |
| Övriga  | 767 184          | 17 032 568        | 17 799 752          | 21,7         | 22,7         |
| <b>Summa</b>                                    | <b>2 530 555</b> | <b>79 318 017</b> | <b>81 848 572</b>   | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

## AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt Bolagets styrelse känner till existerar inga aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan aktieägare i Catella i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget.

## TECKNINGSOPTIONER OCH AKTIERELATERADE INCITAMENTS PROGRAM

Under 2014 infördes ett incitamentsprogram omfattande totalt 7 000 000 teckningsoptioner, vilka berättigar till teckning av 7 000 000 nya B-aktier i Catella, riktat till VD och ledande befattningshavare med lösenpriset 11 kr. Teckningsoptionerna omfattar tre serier med löptider om fyra, fem respektive sex år. Samtliga teckningsoptioner, utöver de som hålls i eget förvar i ett av koncernens dotterbolag, Aveca AB (200 000), innehas av nuvarande eller tidigare ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom koncernen. Teckningsoptionerna har förvärvats enligt marknadsmässiga villkor baserat på värdering i enlighet med vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes). Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera teckningsoptionerna kontant. Enligt köpeavtalen mellan respektive optionsinnehavare och dotterbolaget Aveca AB har dock Catella rätt att återköpa teckningsoptionerna till marknadsvärde från optionsinnehavaren om denne inte länge är anställd i Koncernen.

Samtliga teckningsoptioner beskrivna ovan är utestående per den 1 december 2016. Utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna leder till en utspädningseffekt. Utestående teckningsoptioner per 1 december 2016 innefattar en utspädningseffekt om 7,88 procent av kapitalet och 7,07 procent av rösterna i Catella.

# BOLAGSORDNING

## Bolagsordning för Catella AB (publ), org. nr. 556079-1419

Antagen på årsstämma den 25 maj 2011

### 1 § Firma

Bolagets firma är Catella AB. Bolaget är publikt (publ).

### 2 § Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

### 3 § Verksamhet

Bolaget ska direkt eller genom dotterbolag, bedriva företagsekonomisk, fastighetsekonomisk, och finansiell konsultverksamhet. Bolaget ska vidare förvalta värdepapper, handlägga koncerngemensamma uppgifter samt bedriva med ovanstående förenlig verksamhet.

### 4 § Aktiekapital och aktier

Aktiekapitalet skall vara lägst åttio miljoner (80.000.000) kronor och högst trehundra tjugo miljoner (320.000.000) kronor. Antalet aktier skall vara lägst fyrtio miljoner (40.000.000) och högst etthundra sextio miljoner (160.000.000).

Aktierna får utges i två serier, serie A till ett antal av högst etthundra sextio miljoner (160.000.000) med ett röstvärde av fem röster per aktie och serie B till ett antal av högst etthundra sextio miljoner (160.000.000) med ett röstvärde av en röst per aktie.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av två slag, serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Innehavare av aktier av serie A äger, inom ramen för det högsta antalet aktier av serie B som kan utges av bolaget, omvandla en eller flera av dessa till lika antal aktier av serie B. Framställning om omvandling skall göras hos bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandling skall av styrelsen utan dröjsmål anmälas för registrering.

## **5 § Avstämningsbolag**

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

## **6 § Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår skall omfatta 1 januari – 31 december.

## **7 § Styrelse**

Styrelsen skall bestå av lägst fyra och högst tio ledamöter med högst två suppleanter.

## **8 § Revisorer**

Bolaget skall ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Till revisor och, i förekommande fall, revisorssuppleant skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

Styrelsen äger rätt att, för tiden längst intill slutet av nästa årsstämma, utse en eller flera särskilda revisorer för granskning av dels styrelsens redogörelse i samband med nyemissioner med bestämmelse om apport eller att aktie skall tecknas med kvittningsrätt eller eljest med villkor, dels fusionsplan. Till sådan särskild revisor skall utses auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

## **9 § Kallelse till bolagsstämma**

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

## **10 § Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma**

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast klockan 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare eller ombud får ha med sig högst två biträden vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

Val vid bolagsstämma skall, om någon så önskar, ske med slutna sedlar. Eljest sker omröstning öppet.

## **11 § Utomståendes närvaro vid bolagsstämma**

Styrelsen äger besluta att den som inte är aktieägare i bolaget skall, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämman.

## **12 § Fullmaktsinsamling**

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

### 13 § Bolagsstämma

Bolagsstämma skall hållas i Stockholm.

På årsstämma skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av två justeringspersoner att jämte ordföranden justera protokollet;
5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncern-revisionsberättelsen;
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. Fråga om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
10. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen samt, i förekommande fall, revisorerna;
12. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter; och
13. Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen

## LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

### BOLAGSINFORMATION OCH LEGAL STRUKTUR

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Catella AB. Catellas org.nr är 556079-1419 och LEI-kod är 213800WNI4X4LCFHV831. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län. Bolaget bildades i Sverige den 19 juni 1961 och registrerades vid Bolagsverket den 13 juli 1961. Nuvarande firma registrerades den 1 november 2010. Bolagets associationsform är publikt aktiebolag och dess verksamhet regleras av Aktiebolagslagen. Bolagets verksamhetsföremål är att direkt eller genom dotterbolag, bedriva företagsekonomisk, fastighetsekonomisk, och finansiell konsultverksamhet. Bolaget ska vidare förvalta värdepapper, handlägga koncerngemensamma uppgifter samt bedriva med ovanstående förenlig verksamhet (se § 3 i bolagsordningen). Moderbolaget bedriver idag ingen annan verksamhet förutom att äga och förvalta aktier i dotterbolag samt ombesörja koncerngemensamma uppgifter. Gällande bolagsordning antogs den 25 maj 2011. Catella är moderbolag i Koncernen som, utöver Bolaget, per den 30 september 2016 bestod av totalt 56 direkt och indirekt ägda bolag i elva länder. I nedanstående tabell lämnas information om Catellas viktigaste koncernbolag.

| Dotterbolag  | Land      | 30 september 2016   |                     |
|--|-----------|---------------------|---------------------|
|  |           | Andel kapital, %    | Andel röster, %     |
| Catella Bank S.A. <sup>1)</sup>                    | Luxemburg | 100                 | 100                 |
| IPM Informed Portfolio Management AB <sup>1)</sup> | Sverige   | 20,49 <sup>2)</sup> | 21,27 <sup>3)</sup> |
| European Equity Trance Income Ltd <sup>1)</sup>    | Guernsey  | 100                 | 100                 |
| Catella Corporate Finance Stockholm HB             | Sverige   | 100                 | 100                 |
| Catella Corporate Finance Göteborg HB              | Sverige   | 65                  | 65                  |
| Catella Real Estate AG <sup>1)</sup>               | Tyskland  | 95                  | 95                  |
| Catella Property Oy                                | Finland   | 100                 | 100                 |
| Catella Asset Management Oy                        | Finland   | 100                 | 100                 |
| Catella Property GmbH                              | Tyskland  | 100                 | 100                 |
| Catella Property Residential GmbH                  | Tyskland  | 100                 | 100                 |
| Catella Property Denmark A/S                       | Danmark   | 60                  | 60                  |
| Catella France SARL                                | Frankrike | 100                 | 100                 |
| Catella Valuation Advisors SAS                     | Frankrike | 67                  | 67                  |
| Catella Property Consultants SAS                   | Frankrike | 100                 | 100                 |
| Catella Residential Partners SAS                   | Frankrike | 66                  | 66                  |
| Catella Asset Management SAS                       | Frankrike | 50                  | 50                  |
| Catella Property Spain S.A.                        | Spanien   | 70                  | 70                  |
| Catella Corporate Finance Malmö AB                 | Sverige   | 60                  | 100                 |
| Catella Fondförvaltningen AB <sup>1)</sup>         | Sverige   | 100                 | 100                 |

<sup>1)</sup> Koncernföretag som ingår i Catellas konsoliderade situation. För mer information om Catellas konsoliderade situation och kapitaltäckning se not 40 "Finansiell företagsgrupp och kapitaltäckning" i Catellas reviderade koncernräkenskaper för 2015 (vilka införlivats i detta Prospekt genom hänvisning).

<sup>2)</sup> Catella innehar direkt 20,49 procent av kapitalet, men innehar direkt och indirekt (genom sitt ägande i IPM Informed Portfolio Management BV) 50,72 procent av kapitalet i IPM Informed Portfolio Management AB.

<sup>3)</sup> Catella innehar direkt 21,27 procent av rösterna, men innehar direkt och indirekt (genom sitt ägande i IPM Informed Portfolio Management BV) 52,65 procent av rösterna i IPM Informed Portfolio Management AB.

### VÄSENTLIGA AVTAL

Koncernen har inte ingått något avtal som enskilt är väsentligt för Catellas verksamhet. Istället ingår Catella avtal i den löpande verksamheten, där avtalstyperna i förhållande till kunder varierar mellan vart och ett av affärsområdena. Nedan följer en beskrivning av de huvudsakliga avtalstyper som används inom respektive affärsområde i förhållande till kunder.

## **Corporate Finance**

Inom affärsområdet Corporate Finance ingås vanligen uppdragsbaserade mandatbrev som reglerar omfattningen av uppdraget och ersättning för genomförda uppdrag med mera.

## **Equity, Hedge and Fixed Income Funds**

De avtalstyper som används inom tjänsteområdet Mutual Funds verksamhet utgörs huvudsakligen av distributionsavtal som bland annat reglerar rätt till ersättning för de som distribuerar de fonder som förvaltas inom verksamheten. Avseende verksamheten som bedrivs inom tjänsteområdet Systematic Funds används framförallt avtal om kapitalförvaltning (Investment Management Agreements).

## **Banking**

Inom den verksamhet som rör tjänsteområdet Wealth Management används sedvanliga standardavtal inom bankverksamhet så som kontoavtal, kreditavtal och kapitalförvaltningsavtal. Vad gäller den verksamhet som rör tjänsteområdet Card and Payment Solutions används framförallt standardiserade allmänna villkor för kort och kortinlösen.

## **Property Investment Management**

De avtalstyper som används inom tjänsteområdet Property Funds utgörs framförallt av distributionsavtal för distribution av fonderna, förvaltningsavtal avseende fastighetsförvaltning och rådgivningsavtal. Verksamheten Property Asset Managements väsentliga avtal utgörs av partnerskapsavtal (Limited Partnership Agreements) och förvaltningsavtal (General Management Agreements) vilka bland annat reglerar investeringar i fastigheter och investerarnas åtaganden.

## **AKTIEÄGARAVTAL**

Catella har ingått ett antal aktieägaravtal avseende bolag som inte är helägda dotterbolag till Catella. Aktieägaravtalen innehåller i regel bestämmelser om rättigheter att utse styrelseledamöter, majoritetsregler för beslut, förköpsrätt, tag along och drag along.

Catella innehar cirka 40 procent av det tyska bolaget CA Seeding GmbH vars verksamhetsföremål är att investera i olika fastighetsprojekt i Tyskland. Per dagen för detta Prospekt ägs resterande andelar i CA Seeding GmbH av Catellas huvudägare Claesson & Andersén koncernen (40 procent) och management (15 procent). Det finns inget aktieägaravtal omfattande det tyska bolaget, istället regleras motsvarande frågor i bolagets bolagsordning. Av det tyska bolagets bolagsordning framgår exempelvis att vissa mer ingripande stämmobeslut såsom förvärv av fastigheter, försäljning, avyttring eller pantsättning av tillgångar och upptagande av förpliktelser för bolaget överstigande en viss summa, måste fattas med minst 85 procent majoritet. För information om Catellas hantering av eventuella intressekonflikter i relation till ägandet i CA Seeding se rubriken "*Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare*" under avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Catella innehar vidare cirka 40,07 procent av rösterna direkt i IPM Informed Portfolio Management BV och cirka 21,27 procent av rösterna direkt i IPM Informed Portfolio Management AB. Mellan ägarna i bolagen har ett aktieägaravtal ingåtts som bland annat ger Catella rätt att utse tre (inklusive styrelseordförande) av fem styrelseledamöter i IPM Informed Portfolio Management AB. Aktieägaravtalet löper ut den 24 november 2017, men förlängs automatiskt med en tvåårsperiod om ingen av parterna säger upp det senast sex månader före förfalldagen.

## IT

Koncernens IT-funktioner är till stor uträkning decentraliserade och i huvudsak organiserade under respektive land eller affärsområde. Avtal relaterade till Koncernens IT-funktioner hanteras därför lokalt. För de tillståndspliktiga dotterbolagen (med undantag för Catella Bank S.A.) har dock ett antal gemensamma policys avseende informationssäkerhet och kontinuitet antagits (separat policy finns för Catella Bank S.A.).

## TILLSTÅND OCH TILLSYN

De bolag inom Koncernen som bedriver verksamhet inom Asset Management and Banking har beviljats tillstånd och står under tillsyn av tillsynsmyndigheterna i Sverige, Luxemburg och/eller Tyskland. Bolag inom Koncernen bedriver gränsöverskridande verksamhet inom EES och, vad avser verksamheten inom Banking, även genom filial i Sverige. De tillstånd bolagen har är obegränsade i tid men möjliga att återkalla.

## TVISTER

Koncernen är från tid till annan föremål för diverse krav och rättsliga åtgärder som uppstår inom ramen för den löpande verksamheten, såsom exempelvis krav från eller tvister med kunder, anställda eller andra motparter. Catella har exempelvis under 2016 mottagit ett krav från en depåkund som hävdade att överföringar som skett genom Catellas försorg från depåkundens konto varit baserade på felaktiga instruktioner och därför inte borde ha utförts. Kravet bedöms inte kunna få betydande påverkan på Catellas eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet och har tillbakavisats från Catella då detta bedömts sakna rättslig grund. Koncernen är inte, och har heller inte varit, part i något rättsligt förfarande (inklusive sådant förfarande som är pågående eller som kan påbörjas enligt vad Catella är medvetet om) under de senaste tolv månaderna, vilket kan få eller har haft betydande påverkan på Catellas eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

## FÖRSÄKRINGAR

Catella innehar för branschen sedvanliga företagsförsäkringar. Catellas bedömning är att Koncernen har ett för verksamhetens bedrivande väl anpassat försäkringsskydd. Det finns dock ingen garanti för att Koncernen inte drabbas av förluster som inte täcks av dessa försäkringar.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Bolaget tillämpar IAS 24 *Upplysningar om närstående*. Catella har en närståenderelation med sina dotterbolag. Prissättning vid transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag har skett och sker med beaktande av affärsrättsliga principer. För en beskrivning av Catellas transaktioner med närstående dotterbolag under räkenskapsåren 2013-2015 hänvisas till noterna 60 (2013), 57 (2014) och 56 (2015) i Bolagets reviderade koncernräkenskaper som införlivats genom hänvisning i detta Prospekt. För en beskrivning av Catellas transaktioner med närstående dotterbolag under perioden 1 januari – 30 september 2016 hänvisas till sida 14 i Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2016 som införlivats genom hänvisning i detta Prospekt.

Närståenderelationer med betydande inflytande innefattar även Catellas styrelseledamöter och koncernledning, inklusive familjemedlemmar, samt företag där dessa personer har styrelseuppdrag eller positioner som ledande befattningshavare och/eller har betydande aktieinnehav. Under räkenskapsåren 2013-2015 har Catella ingått ett antal transaktioner med sådana närstående. Bland annat har Catella återköpt och sålt teckningsoptioner till marknadspris från/till koncernledningen och ledande befattningshavare. För en beskrivning av Catellas transaktioner med närstående personer under räkenskapsåren 2013-2015 hänvisas till noterna 43 (2013), 40 (2014) och 39 (2015) i Bolagets reviderade koncernräkenskaper som införlivats genom hänvisning i detta Prospekt. För en beskrivning av Catellas transaktioner med närstående personer under perioden 1 januari – 30 september 2016 hänvisas till sida 14 i Bolagets oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2016 som införlivats genom hänvisning i detta Prospekt.

## **FINANSIERING**

För en beskrivning av Catellas finansiering, se avsnittet "*Kapitalstruktur och annan finansiell information*".

## **KOSTNADER**

Kostnader direkt hänförliga till upptagandet av Bolagets A-aktier och B-aktier till handel på Nasdaq Stockholm beräknas uppgå till cirka 5 300 000 kr, varav 700 000 kr har belastat resultatet för det andra kvartalet 2016, 3 800 000 kr har belastat resultatet för det tredje kvartalet 2016 och 800 000 kr beräknas belasta resultatet för det fjärde kvartalet 2016.

## **RÅDGIVARE**

Advokatfirman Cederquist är Catellas legala rådgivare avseende svensk rätt i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.

## **DOKUMENT TILLGÄNGLIGA FÖR GRANSKNING**

Följande handlingar kommer under Prospektets giltighetstid att finnas tillgängliga för inspektion i elektroniskt format på Bolagets hemsida, [www.catella.com](http://www.catella.com), om ej annat anges:

- Bolagets bolagsordning;
- all finansiell information och rapporter avseende Koncernen som till någon del ingår i eller hänvisas till i detta Prospekt;
- årsredovisningar för 2014 och 2015 för Bolagets samtliga dotterbolag<sup>23</sup>; och
- föreliggande Prospekt.

---

<sup>23</sup> Dotterbolagens årsredovisningar kommer endast att finnas tillgängliga på Bolagets kontorsadress.



## VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

*Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skatteregler som aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat särskilt anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information. Sammanfattningen omfattar exempelvis inte värdepapper som innehas av handels- eller kommanditbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett så kallat investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. De skattemässiga konsekvenserna för den enskilde aktieägaren kommer i slutändan bero på dennes individuella situation. Varje presumtiv investerare bör rådgöra med sina egna skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppkomma för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal. Kommentarer avser inte att vara en uttömmande skattemässig eller legal rådgivning.*

### FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom utdelningar och kapitalvinster på aktier i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Vid en framtida avyttring av aktierna kommer kapitalvinster eller kapitalförluster beräknas som skillnaden mellan försäljningsintäkter minskat med kostnader hänförliga till avyttrandet och införskaffandet av aktierna. Anskaffningskostnaden ska fastställas i enlighet med genomsnittsmetoden vilket innebär att den faktiska anskaffningskostnaden för alla aktier av samma serie och typ ska beräknas tillsammans. Anskaffningskostnaden för noterade aktier kan alternativt fastställas med stöd av schablonmetoden enligt vilken anskaffningskostnaden beräknas som 20 procent av försäljningspriset minus kostnader hänförliga till avyttringen.

En kapitalförlust på noterade aktier är fullt avdragsgill mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (förutom marknadsnoterade andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som uteslutande innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder och återfört investeraravdrag. Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och 21 procent av resterande underskott. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare år.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Avdraget för preliminär skatt utförs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

### AKTIEBOLAG

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas skattepliktig kapitalvinst och utdelning på noterade aktier där innehavet understiger tio procent av röstetalet för samtliga andelar i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent skatt.

Kapitalvinster och kapitalförluster ska beräknas i enlighet med reglerna tillämpliga för fysiska personer (se avsnitt ovan).

Kapitalförlust på aktier kan endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförluster kan i särskilda fall användas mot kapitalvinster också i andra koncernbolag. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

För juridiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt ingen preliminär skatt på utdelningar.

#### **AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTESKYLDIGA I SVERIGE**

Utdelningar till utländska aktieägare är föremål för svensk kupongskatt om 30 procent. Detsamma gäller för betalningar från ett svenskt bolag till följd av, till exempel, inlösen eller återköp av egna aktier genom ett erbjudande riktat till samtliga aktieägare eller samtliga aktieägare av ett visst slag.

I Sverige utförs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltningsregistrerade aktier, av förvaltaren. Undantag från kupongskatt eller möjlighet till full eller delvis nedsättning/återbetalning kan vara möjligt under intern svensk rätt eller ett tillämpligt dubbelbeskattningsavtal, beroende på mottagarens skattestatus och hemvist. Den effektiva svenska källskatten kan därför understiga 30 procent.

En avyttring av aktier beskattas normalt inte i Sverige för utländska bolag eller institutionella aktieägare som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige. I de fall ett fast driftställe föreligger beskattas utdelning och kapitalvinsten i enlighet med reglerna för i Sverige obegränsat skattskyldiga bolag.

Utländska privatpersoner kan vara föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna beskattning är dock i flera fall begränsad av ett tillämpligt dubbelbeskattningsavtal.

Utländska aktieägare kan också vara skattskyldiga i landet där de har sitt hemvist.

## HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

### HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

De delar i nedan angiva dokument som införlivas i Prospektet genom hänvisning är delar av detta Prospekt. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Prospektet genom hänvisning. De delar av dokumentet som inte införlivas bedömer Bolaget som antingen inte relevanta för investerarna eller så återges motsvarande information på annan plats i Prospektet.

| <b>Införlivat dokument</b>   | <b>Information och sidhänvisning</b>                 |        |
|--|--|--------|
| Catellas översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2016 | Transaktioner med närstående                         | 14     |
|  | Koncernens resultaträkning:                          | 16     |
|  | Koncernens rapport över totalresultat:               | 16     |
|  | Koncernens rapport över finansiella ställning:       | 17     |
|  | Koncernens rapport över kassaflöden:                 | 18     |
|  | Koncernens rapport över förändringar i eget kapital: | 19     |
|  | Noter:   | 20-30  |
| Catellas reviderade årsredovisning för 2015, inklusive revisionsberättelse               | Koncernens resultaträkning:                          | 61     |
|  | Koncernens rapport över totalresultat:               | 61     |
|  | Koncernens rapport över finansiella ställning:       | 62     |
|  | Koncernens rapport över kassaflöden:                 | 63     |
|  | Koncernens rapport över förändringar i eget kapital: | 64     |
|  | Noter:   | 65-98  |
| Revisionsberättelse:   | 104  |        |
| Catellas reviderade årsredovisning för 2014, inklusive revisionsberättelse               | Koncernens resultaträkning:                          | 67     |
|  | Koncernens rapport över totalresultat:               | 67     |
|  | Koncernens rapport över finansiella ställning:       | 68     |
|  | Koncernens rapport över kassaflöden:                 | 69     |
|  | Koncernens rapport över förändringar i eget kapital: | 70     |
|  | Noter:   | 71-107 |
| Revisionsberättelse:   | 116  |        |
| Catellas reviderade årsredovisning för 2013, inklusive revisionsberättelse               | Koncernens resultaträkning:                          | 55     |
|  | Koncernens rapport över totalresultat:               | 55     |
|  | Koncernens rapport över finansiella ställning:       | 56     |
|  | Koncernens rapport över kassaflöden:                 | 57     |
|  | Koncernens rapport över förändringar i eget kapital: | 58     |
|  | Noter:   | 59-98  |
| Revisionsberättelse:   | 107  |        |

Informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av detta Prospekt. Informationen finns tillgänglig i elektroniskt format på Catellas hemsida, [www.catella.com](http://www.catella.com) eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor. Adress till Bolaget återfinns i slutet av Prospektet.

## **ADRESSER**

### **BOLAGET**

#### **Catella AB**

*Postadress*  
Box 5894  
102 40 Stockholm  
Sverige

*Besöksadress*  
Birger Jarlsgatan 6  
114 34 Stockholm  
Sverige

Telefon: +46 8 463 33 10  
Epost: [info@catella.se](mailto:info@catella.se)  
Hemsida: [www.catella.com](http://www.catella.com)

### **REVISOR**

#### **PricewaterhouseCoopers AB**

Torsgatan 21  
113 97 Stockholm  
Sverige

### **LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET**

#### **Advokatfirman Cederquist KB**

Box 1670  
111 96 Stockholm  
Sverige

### **CENTRAL VÄRDEPAPPERSCENTRAL**

#### **Euroclear Sweden AB**

Box 191  
101 23 Stockholm  
Sverige