



Årsredovisning 2012



Oberoende
europeisk
finanskoncern

En oberoende europeisk finanskoncern

Catella är en oberoende finansiell
rådgivare och kapitalförvaltare.

Vi finns i tolv länder i Europa och
har 430 anställda. Sidan 2

2

CATELLA



14

Specialiserade rådgivningstjänster med bas i fastighetssektorn

Inom Corporate Finance erbjuder Catella specialiserade finansiella rådgivningstjänster. Transaktionsrådgivning inom den professionella fastighetssektorn utgör merparten av verksamheten. Catella har en stark lokal närvaro i Europa med 212 medarbetare på 22 kontor i elva länder. Sidan 14

Innehåll



8

Ska vara främst inom oberoende finansiella tjänster

Catella styrs efter en målbild att vara den främsta, men inte nödvändigt största, inom oberoende finansiella tjänster på utvalda marknader i Europa. Sidan 8

Catella tror på en kultur där människor tänker själva och tar egna beslut

Catella har sedan starten haft en tydlig och internt etablerad värdegrund. Dessa värderingar omsätts i medarbetarnas vardag och formar Catellas tjänster och sätt att bemöta kunden. Sidan 10



10

Bred förvaltningskompetens med unika investeringstjänster

Inom Kapitalförvaltningen erbjuder Catella institutioner, företag och privatpersoner specialiserade finansiella tjänster inom fond- och förmögenhetsförvaltning. Dessutom erbjuds kort- och betalningstjänster. Inom Kapitalförvaltningen arbetar 210 medarbetare i fyra länder. Sidan 24



12

Fler än 430 medarbetare som bidrar till Catellas position

Specialistkompetensen och marknadskunskandet hos Catellas medarbetare möjliggör Catellas värdeskapande inom de två verksamhetsgrenarna Corporate Finance och Kapitalförvaltning. Sidan 12



24

- 2 Detta är Catella
- 4 Styrelseordförande har ordet
- 6 Vd-ord
- 8 Affärsidé, mål och strategier
- 10 Catellas värdegrund
- 12 Catellas medarbetare

CORPORATE FINANCE

- 16 Property
- 20 Consumer
- 22 Fixed Income

KAPITALFÖRVALTNING

- 26 Fonder
- 30 Förmögenhetsförvaltning
- 32 Kort- och betalningstjänster

- 34 Finansiell översikt
- 36 Catella-aktien och ägare

BOLAGSSTYRNING

- 40 Bolagsstyrning
- 44 Styrelse och revisorer
- 45 Koncernledning

FINANSIELLA RAPPORTER

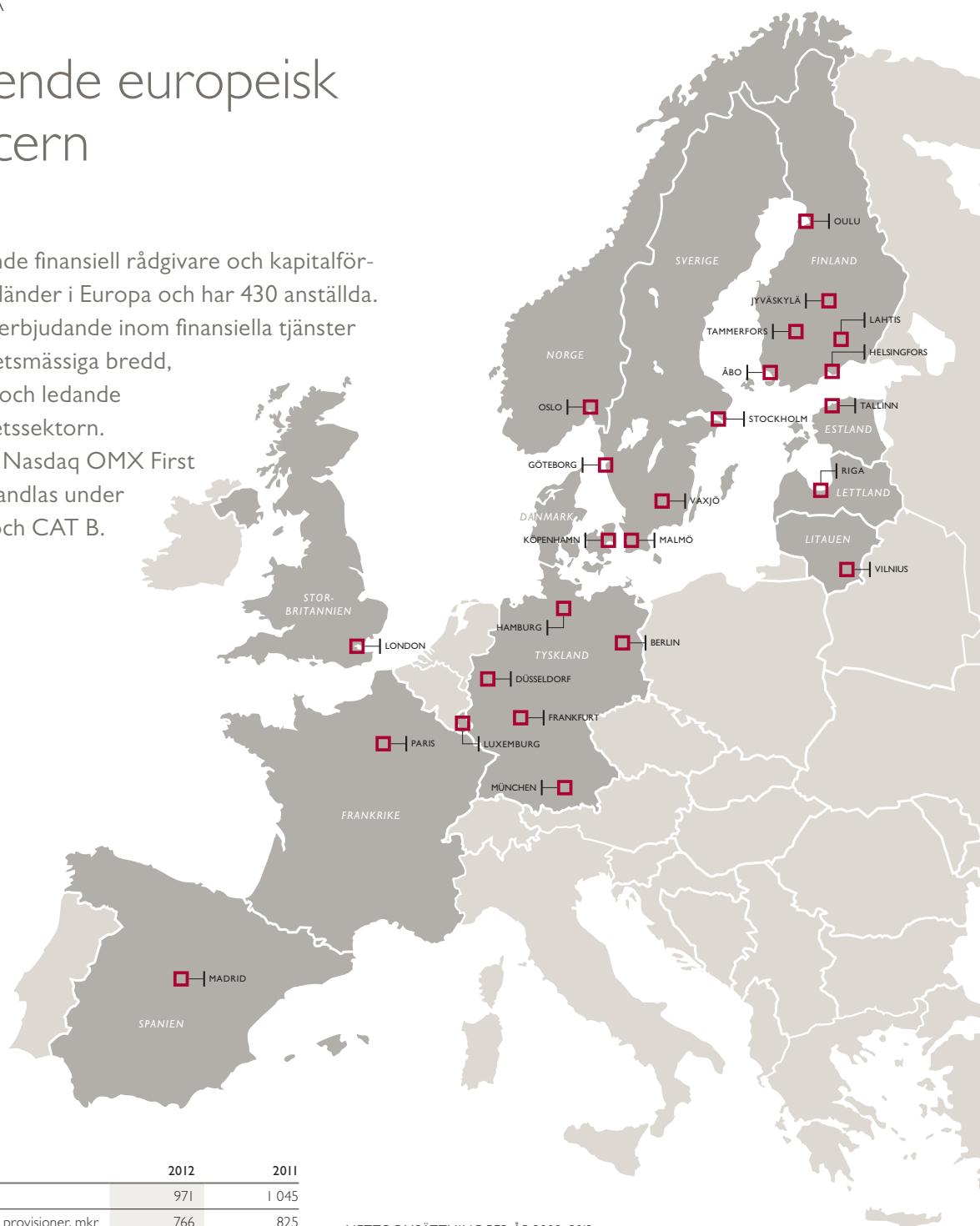
- 46 Innehåll
- 47 Förvaltningsberättelse
- 53 Koncernens räkenskaper
- 99 Moderbolagets räkenskaper
- 107 Revisionsberättelse

DETTA ÄR CATELLA

En oberoende europeisk finanskoncern

Catella är en oberoende finansiell rådgivare och kapitalförvaltare. Vi finns i tolv länder i Europa och har 430 anställda. Catella har ett starkt erbjudande inom finansiella tjänster genom vår verksamhetsmässiga bredd, geografiska spridning och ledande position inom fastighetssektorn.

Catella är listat på Nasdaq OMX First North Premier och handlas under kortnamnen CAT A och CAT B.



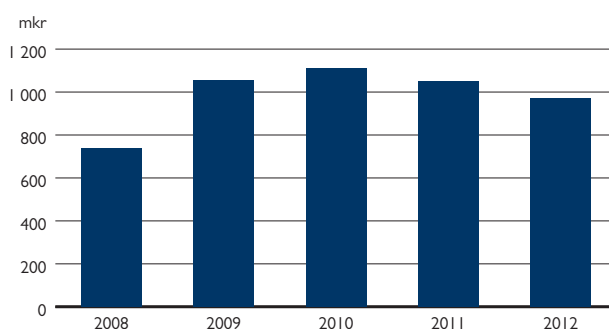
KONCERNENS NYCKELTAL

	2012	2011
Nettoomsättning, mkr	971	1 045
Intäkter exkl. uppdragskostnader och provisioner, mkr	766	825
Rörelseresultat, mkr ¹⁾	6	1
Resultat före skatt, mkr ²⁾	30	-15
Resultat efter skatt, mkr	-13	21
Resultat per aktie, kr	-0,17	0,25
Avkastning på eget kapital, %	-1	2
Eget kapital per aktie, kr	11,32	12,00
Antal anställda vid årets slut	434	443
Transaktionsvolymen inom corporate finance, mdkr	54	61
Förvaltningsvolymen inom kapitalförvaltning, mdkr	41	32

¹⁾ Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster.

²⁾ Resultat före skatt avseende helåret 2012 är rensat för jämförelsestörande poster om 34 mkr.

NETTOOMSÄTTNING PER ÅR 2008-2012



Corporate Finance

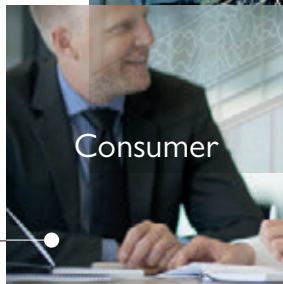
Kapitalförvaltning

Property

Catella har en ledande position som oberoende finansiell rådgivare inom fastighetssektorn i Europa och erbjuder tjänster inom tre huvudsakliga områden: Försäljning och förvärv, Finansiering samt Analys och värdering.



Property



Consumer



Fixed Income

Consumer

Catella erbjuder rådgivningstjänster till företag och privatpersoner som är verksamma inom konsumentnära sektorer i främst Norden. Tyngdpunkten ligger på försäljning och förvärv av företag (M&A).

Fixed Income

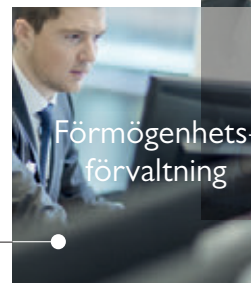
Catella erbjuder nordiska företag alternativa finansieringslösningar till banklån och eget kapital via obligationsmarknaden. Dessutom erbjuds handel med räntebärande värdepapper via den egna plattformen Nordic Match.

Fonder

Catella erbjuder tyska och finska fastighetsfonder med europeiskt fokus och inriktning på olika regioner och sektorer. I Sverige erbjuder Catella såväl aktiv aktie- och ränteförvaltning som ett antal alternativa produkter.



Fonder



Förmögenhetsförvaltning



Kort- och betalningstjänster

Förmögenhetsförvaltning

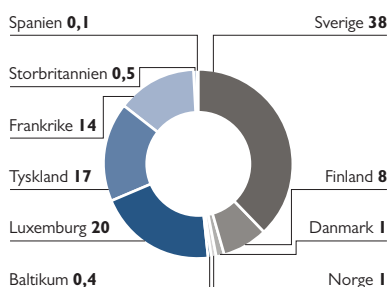
Catella erbjuder skräddarsydd förmögenhetsförvaltning till företag, institutioner och privatpersoner med krav på aktiv oberoende rådgivning och förvaltning.

Kort- och betalningstjänster

Catella erbjuder nischade kort- och betalningstjänster med fokus på Europa. Catella verkar som kortutgivande respektive kortinlösande bank.

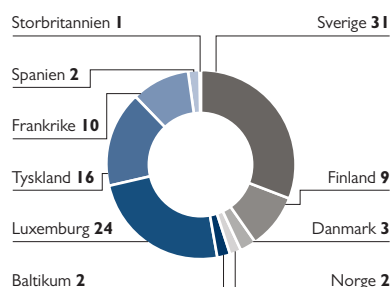
NETTOOMSÄTTNING PER LAND 2012, %

■ Norden ■ Europa exklusive Norden

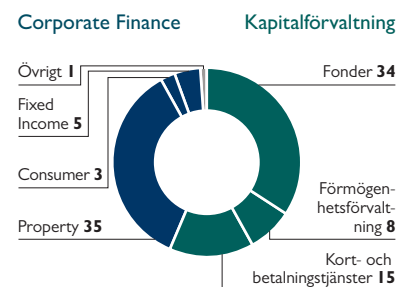


ANTAL ANSTÄLLDA PER LAND 2012, %

■ Norden ■ Europa exklusive Norden



NETTOOMSÄTTNING PER TJÄNSTEOMRÅDE 2012, %



Catella strävar efter balans mellan löpande intjäning och långsiktigt värdebyggande

Som ägarrepresentant i ett antal bolag har jag under åren lärt mig att långsiktighet och uthållighet tillsammans med bra strategier skapar det förtroende som är nödvändigt för långsiktig intjäning och värdebyggande. Detta är också det primära målet för Catella.

Knappt tre år har passerat sedan vi påbörjade arbetet med att utvärdera vilka tjänsteområden som ska forma ett framtida Catella. Målet har varit och är att identifiera verksamheter som över tiden är stabila och genererar vinster och samtidigt stödjer varandra på produkt- eller marknadssidan.

Det var baserat på det målet som vi beslöt oss för att inleda en försäljningsprocess av bankverksamheten. Detta trots att vi såg stor potential i kort- och betalningsverksamheten som isolerat uppfyller alla de kriterier vi eftersträvar; skalbarhet, stabilitet och god intjäningsförmåga. Däremot var synergierna på produkt- och marknadssidan inte uppenbara.

Efter en relativt långdragen process, där det inte saknades köpare och där vi fortfarande blir uppuktade, så tog vi beslutet att behålla banken av just den anledningen som jag nämnde ovan. Även om det inte finns stora operativa syner-

gier, så har vår kort- och betalningsverksamhet stora utvecklingsmöjligheter som ger en intressant potential till snabbt värdebyggande.

Kapitalförvaltningen är och kommer att förbli en väsentlig del av Catella. Intjäningen är, förutsatt vissa minimivolymer, stabil och utvecklingsbar. Marknadens värdering av intjäning från kapitalförvaltning är också tämligen hög, varför vi kommer att skapa betydande aktieägarvärde om vi lyckas skapa goda vinster inom kapitalförvaltningen.

Förvärvet av EKF Kapitalförvaltning gick inte som planerat. Vi har därför vidtagit ett antal åtgärder inom förmögenhetsförvaltningen. Med ny ledning och delvis ny inriktning bedömer vi att verksamheten kommer att skapa nödvändiga volymer inom några år. Catellas kunderbjudande är oomtvistligt konkurrenskraftigt och ger en bra bas att bygga från.

Fondverksamheten är stabil och det finns både möjligheter och utmaningar.



Med större fokus på marknad och delvis kompletterande produkt erbjudande ser vi stora möjligheter att växa med förbättrad lönsamhet. Catellas investering i kapitalförvaltaren IPM ser vi ljus på. Bolagets förvaltningsvolym är stora och dess inriktning på systematisk förvaltning ligger helt rätt i tiden. Dessutom bidrar den till Catellas övriga fondverksamhet och ger mer av unicitet i vårt produkt erbjudande.

Corporate Finance-verksamheten är marknads- och konjunkturberoende. Catella har en stark marknadsposition och dokumenterad intjäning över lång tid. Min bedömning är att vinsterna är stabila och mer än väl platsar i en struktur där långsiktig intjäning är ett av de övergripande målen. Synergier finns också med övrig verksamhet, främst på kundsidan.

Även om Catellas lönsamhet inte uppnått de nivåer som jag hoppades på vid mitt ägarinträde, är jag optimistisk.

Catella har utvecklats väl trots konjunkturläget och svårigheterna i finansbranschen. Vi har dessutom genomfört flera strukturåtgärder som belastat resultatet.

Catella är stabilt och intressant med goda förutsättningar att växa inom båda verksamhetsgrenarna. Lyckas vi med att stärka våra marknadspositioner genom att öka våra transaktionsvolym och förvaltningsvolym kommer det att resultera i högre intjäning.

Catella är väl positionerat med en god balans mellan löpande intjäning från Corporate Finance respektive kort- och betalningsverksamheten och långsiktigt värdebyggande från kapitalförvaltningen. Catella har stor potential, vilket jag hoppas kommer att premieras av aktiemarknaden över tid.

JOHAN CLAESSION

Styrelseordförande och huvudägare



Omfattande arbete för att öka lönsamheten

Vårt mål för 2013 är att stärka närvaron på de större europeiska marknaderna inom Corporate Finance och att bygga ett konkurrensmässigt erbjudande inom Kapitalförvaltningen. Under 2012 påbörjade vi ett antal projekt för att uppnå detta mål.

Integration av banken

En av årets viktigaste händelser var beslutet i juni att behålla bankverksamheten. Sedan dess pågår ett omfattande arbete för att utveckla och integrera banken med vår övriga verksamhet. Detta är ett arbete som tar tid och belastar resultatet på kort sikt. Arbetet är krävande, men det finns en stor lönsamhetspotential i bankens kort- och betalningsverksamhet.

Stor potential inom Kort

Catella har med sina licenser från såväl Visa som MasterCard intressanta till-

växtmöjligheter. Just nu pågår ett antal projekt för att ta till vara den intjäningspotential som finns. Vår kort- och betalningsverksamhet bidrar också med överskottslikviditet som ger oss möjligheten att erbjuda finansiering till våra kunder inom förmögenhetsförvaltningen.

Direktrelation med kapitalägare

Parallellt pågår en successiv uppbyggnad av en modern och kostnadseffektiv förmögenhetsförvaltning. Under året har vi genomfört personalförändringar för att bygga en ny struktur, det har varit både neddragningar och nyrekryteringar. Catellas breda förvaltningskompetens i kombination med vår starka position på fastighetsmarknaden gör att vi har möjlighet att skapa ett unikt erbjudande inom förmögenhetsförvaltning. Genom att bygga en stark förmögenhetsförvaltning når vi en bredare kundbas. Detta ökar stabiliteten i vår intjäning över tid.

Bred förvaltningskompetens

Ett annat viktigt beslut under 2012 var

att vi ökade ägandet i kapitalförvaltaren IPM. Catella har lång erfarenhet av aktiv fondförvaltning och bred kompetens inom fastigheter, aktier och räntor. IPM adderar kompetens inom systematisk förvaltning och det skapar många spännande utvecklingsmöjligheter. Samtidigt är IPM i sig är ett mycket spännande företag.

Stark position inom Corporate Finance

2012 var ett utmanande år på den europeiska transaktionsmarknaden som helhet. Den totala transaktionsvolymen i Europa, exklusive Storbritannien, minskade något. Trots det tuffa marknadsläget för finansiell rådgivning i Europa genomförde vi ett antal stora transaktioner och vi behåller vår starka position inom fastighetssektorn. Glädjande är också att vår rådgivningsverksamhet inom konsumentsektorn samtidigt utvecklades positivt under 2012.

Utveckling av erbjudandet

Även inom Corporate Finance tog vi många viktiga initiativ under 2012 för att

Året i korthet

23 februari

Rådgivare vid obligationsemission om 900 mkr. Den första större affären för Catellas satsning inom finansieringsområdet.

28 juni
Beslut att behålla bankverksamheten. Namnändrar till Catella Bank och inleder integrationsarbete.

29 oktober
Lanserar Nordic Match, Nordens första elektroniska matchningssystem för företagsobligationer.

22 maj

Lanserar CREDI – Catella Real Estate Debt Indicator, som indikerar läget på den svenska fastighetslånemarknaden.

5 januari

Rådgivare vid försäljningen av den franska fastigheten Les Renardières till ett värde av 148 miljoner euro.

19 mars

Mats Andersson tillträder som chef för den svenska fondverksamheten.

14 september

Emitterar femårigt obligationslån om 200 mkr som ersätter tidigare bankfinansiering.

27 september

Förmögenhetsförvaltningen i Sverige och i Luxemburg samordnas och Mikael Pauli utses som chef för verksamheten.

2012 JANUARI FEBRUARI MARS APRIL MAJ JUNI JULI AUGUSTI

stärka verksamheten. Framförallt genom en kraftfull uppbyggnad av vår rådgivning inom finansieringsområdet. På så sätt får vi en särställning på marknaden genom att vi kan kombinera vårt specialistkunnande inom fastighetssektorn med kapaciteten att erbjuda finansieringslösningar. Genom djup sektor och kompetensfokus bygger vi ett erbjudande som är vassare än våra konkurrenters.

Målet för 2013 är att stärka vår närvaro på de större europeiska fastighetsmarknaderna. Det ska vi göra genom att bland annat utveckla vår verksamhet i Tyskland, där det finns stor tillväxtpotential.

Synergier mellan verksamheterna

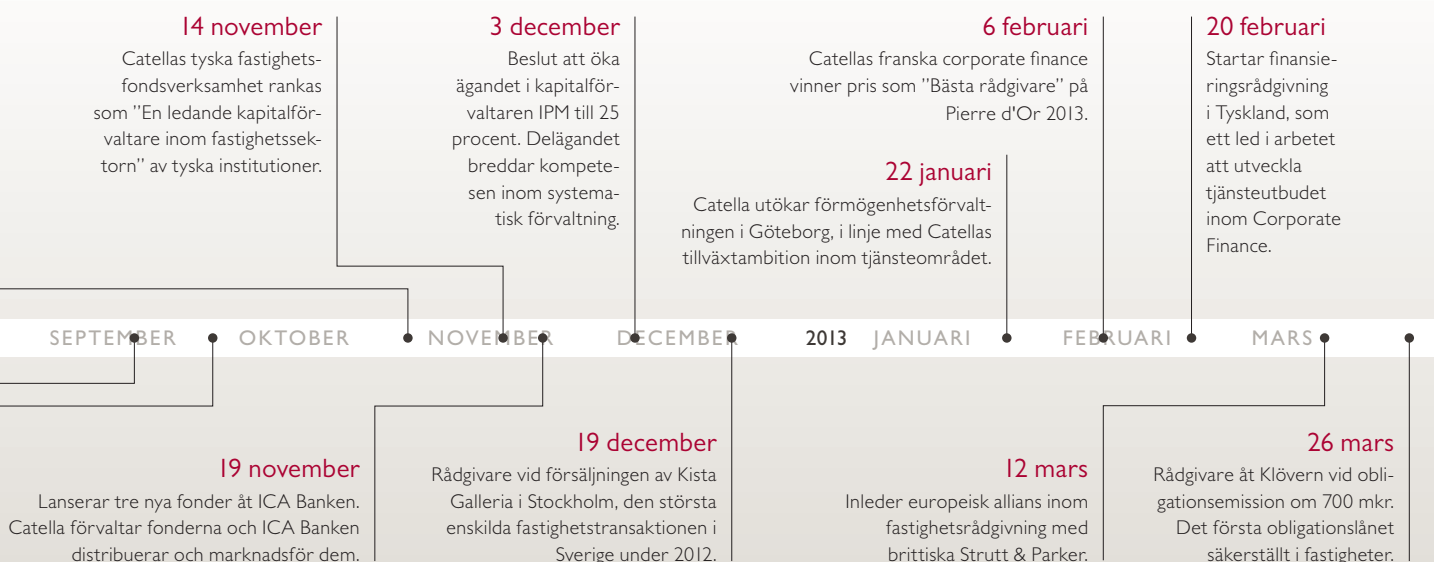
Förutom alla operativa samarbetsmöjligheter som finns inom våra olika områden så stödjer och kompletterar våra två verksamhetsgrenar varandra finansiellt. Corporate Finance-verksamheten är inte kapitalbindande men genererar betydande kassaflöde. Kapitalförvaltningen bygger långsiktiga värden och ökar stabiliteten i intjäningen över tid.

Min roll på Catella

För över 20 år sedan startade jag med kollegor Corporate Finance-verksamheten inom Catella. Sedan dess har jag haft en rad ledande funktioner, de senaste tre åren som vd och koncernchef. Jag kommer även framgent att arbeta inom Catella, samtidigt som det är rätt tid att tänka på successionsfrågan då jag blir 62 i år. Vi inleder därför en rekryteringsprocess för att identifiera min efterträdare som vd och koncernchef för Catella. Detta är en process som tar tid och jag kommer att jobba vidare som vanligt tills min efterträdare är på plats. När rekryteringen är genomförd ser jag fram emot att fortsätta i en senior affärsdrivande roll inom Catella.

Catella är ett fantastiskt bolag med stor potential. En potential som jag vill medverka till att vidareutveckla.

JOHAN ERICSSON
Vd och koncernchef



Catella ska vara den främsta inom oberoende finansiella tjänster

Catella styrs efter en målbild att vara den främsta, men inte nödvändigt största, inom oberoende finansiella tjänster på utvalda marknader i Europa. Verksamheterna är decentraliserade och drivs av ett starkt affärsmannaskap. Catella har bred kompetens inom tillgångsslagen fastigheter, räntor och aktier. Genom att kombinera dessa kompetenser i sitt erbjudande till kund får Catella en unik position på marknaden.

Affärsidé

Catella erbjuder specialiserad finansiell rådgivning och kapitalförvaltning med unika investeringsprodukter.

Vision

Catella ska vara den främsta, men inte nödvändigt största, inom oberoende finansiella tjänster på utvalda marknader i Europa. Catella ska stå för hög affäretik och ett innovativt synsätt och vara den mest förtroendeingivande aktören i finansbranschen.

Operativt mål för 2013

Övergripande verksamhetsmål för 2013 är att stärka närvaron på de större europeiska marknaderna inom Corporate Finance och att bygga ett konkurrens- mässigt erbjudande inom Kapitalförvaltningen.

Finansiellt mål

Catella mäter och styr verksamhetsgrenarna bland annat genom det finansiella målet rörelsemarginal, definierat som årets resultat före skatt i förhållande till totala intäkter. Målet ska över tid överstiga 15 procent. Rörelsemarginalen för 2012 uppgick till 9 procent för Corporate Finance och till 4 procent för Kapitalförvaltningen.

Strategier

Bred kompetens med unika investeringstjänster

Catellas målsättning är att vara en av de främsta inom utvalda segment och marknader, vilket ska uppnås genom att erbjuda kunderna strukturerad specialistkompetens med djup och bredd inom varje område på respektive marknad. Catella har en bred kompetens inom fastigheter, räntor och aktier. Genom att

samordna dessa kompetenser i erbjudandet till kunden får Catella en särställning på marknaden.

Specialiserade och innovativa tjänster inom Corporate Finance

Catella ska tillföra unika värden i varje kundrelation. Catellas medarbetare med specialistkompetens och solid värdegrund ska skapa kvalitativa finansiella tjänster. Erbjudandena konkurrerar genom att alltid vara specialiserade och innovativa. Catella ska alltid finnas närmast kunden och marknaden, genom lokalt förankrade organisationer och decentraliserade arbetsformer.

Starkt affärsmannaskap med gemensam värdegrund

Verksamheterna är i stor utsträckning decentraliserade och drivs av ett starkt affärsmannaskap. Samordning sker



med hjälp av tydliga rapportrutiner och standarder. Catella står på en tydlig värdegrund med värderingar som omsätts i medarbetarnas vardag och formar Catellas tjänster och sätt att bemöta kunden.

Decentraliserade arbetsformer med frihet under ansvar

Entreprenörskap är och har alltid varit en viktig del av Catella. Catella erbjuder en arbetsplats som är präglad av decentraliserade arbetsformer med frihet under ansvar för alla medarbetare.

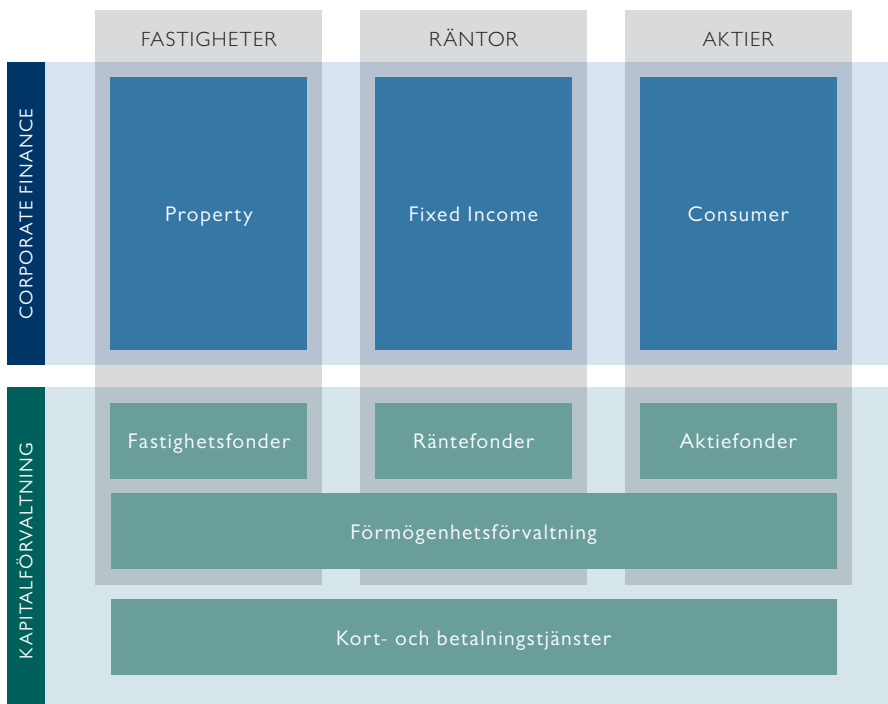
Synergier mellan tjänsteområdena

Catellas två verksamhetsgrenar Corporate Finance och Kapitalförvaltning stödjer och kompletterar varandra finansiellt. Corporate Finance-verksamheten är inte kapitalbindande och genererar betydande kassaflöden. Kapitalförvaltningen bygger långsiktiga värden, genom att bland annat

bygga direktrelation till kapitalägare och därigenom öka stabiliteten i intjäningen på sikt.

Inom Catella finns bred kompetens inom fastigheter, räntor och aktier som utbyts mellan tjänsteområdena. Genom att kombinera dessa kompetenser i sitt erbjudande till kund får Catella en unik position på marknaden.

Den överskottslikviditet som genereras inom Kapitalförvaltningen skapar nya affärsmöjligheter för Catella, som därmed kan erbjuda skräddarsydda finansieringslösningar inom både fastighetsrådgivning och förmögenhetsförvaltning. Se schematisk bild över synergier mellan Catellas tjänsteområden nedan.



Synergier mellan Catellas tjänsteområden

Inom Catella finns bred kompetens inom fastigheter, räntor och aktier som utbyts mellan tjänsteområdena via gemensamma affärsprojekt och interna processer. Kompetensen utgör basen i Catellas verksamhet och säkerställs genom kontinuerlig utveckling av personal och processer.

Vi tror på en kultur där människor tänker själva och tar egna beslut

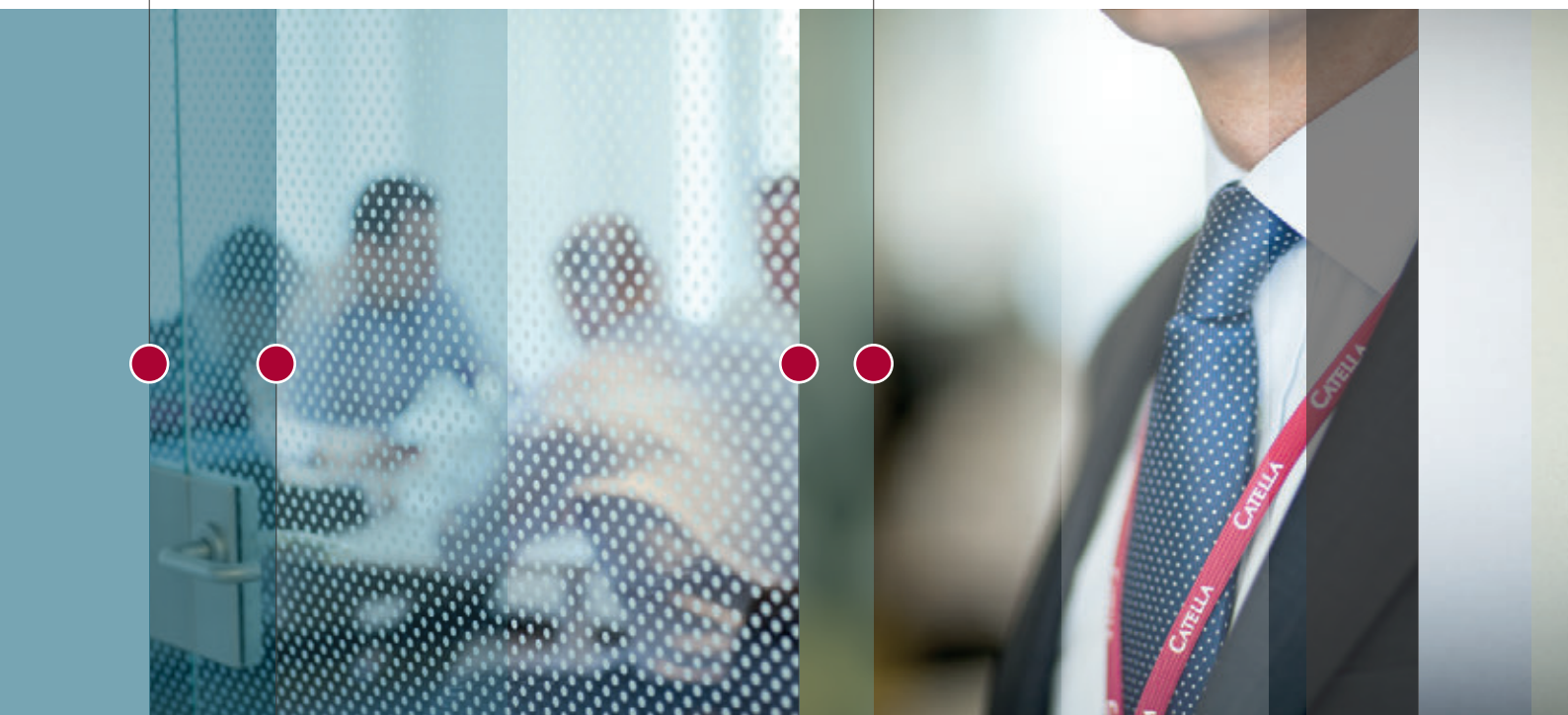
Catella har sedan starten haft en tydlig och internt etablerad värdegrund. Dessa värderingar omsätts i medarbetarnas vardag och formar Catellas tjänster och sätt att bemöta kunden. Catella tror på en kultur som befrämjar hög kvalitet i leverans och analys. En kultur där människor tänker själva och tar egna beslut.

Kundfokus

Catella har ett långsiktigt kundperspektiv för att proaktivt kunna möta kundens behov av tjänster. På så sätt skapar Catella mervärde och lönsamhet över tid som är utöver förväntan för kunden.

Entreprenörskap

Catella tillvaratar individens potential och prestationsförmåga genom decentraliserade arbetsformer. Entreprenörskap är, och har alltid varit, en viktig del av Catella. Kulturen präglas av affärsmannaskap och frihet under ansvar för samtliga medarbetare.



Oberoende

Catella står på egna ben och tillhandahåller alltid oberoende kapitalförvaltning och finansiell rådgivning. För Catella innebär oberoende att arbeta för kunden och att inte låta sig styras av någon annan ersättning än den kunden betalar direkt till Catella.

Teamwork

Catella skapar synergier genom samarbete. Professionalism, entusiasm och informalitet präglar Catellas arbetsformer, som är flexibla och anpassas efter uppdrag. För medarbetarna innebär detta en omväxlande miljö där individuell kompetens nyttjas på ett effektivt sätt.

Catellas ursprung – 25 år i finansbranschen

Catella grundades 1987 och erbjöd från början fastighetsrådgivning, vilket blev grunden till Catellas första verksamhetsgren **Corporate Finance**. Under den fastighets- och bankkris som Sverige upplevde i början av 1990-talet lyckades Catella bygga en framgångsrik 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 vuxit till att omfatta flera tjänsteområden och marknader. Rådgivning till fastighetssektorn har kompletterats med specialiserad rådgivning till företag inom konsumentsektorn och en verksamhet som erbjuder alternativa finansieringslösningar via obligationsmarknaden. Catella är idag en av de ledande europeiska rådgivarna inom fastighetssektorn med verksamhet i elva länder.

I mitten av 1990-talet startade Catella en kapitalförvaltningsrörelse och några år senare etablerades den svenska fondverksamheten. Detta blev grunden till Catellas andra verksamhetsgren **Kapitalförvaltning**. Under 2006 och 2007 breddades fondverksamheten med fastighetsfonder i Tyskland och Finland. Den breda förvaltningskompetensen inom aktiv förvaltning kompletterades under 2011 när Catella gick in som delägare i kapitalförvaltare IPM. På så sätt adderades kompetens inom global systematisk förvaltning. I anslutning till en ägarförändring under 2010 där Scribona förvärvade Catella tillkom bankverksamheten i Luxemburg, Catella Bank. Med banken som bas byggs förmögenhetsförvaltningen i Luxemburg och Sverige. Genom banken erbjuder även Catella nischade kort- och betalningstjänster i Europa. Catellas kapitalförvaltning förvaltar idag cirka 41 mdkr och har verksamhet i fyra länder.

Specialisering

Catellas tjänster är anpassade till kundens föränderliga behov. Catellas djupa specialistkompetens i kombination med en lokal närvaro skapar mervärde åt kunden.

Kreativiteten

Catella möter kunden med kreativitet och innovationsförmåga. Genom att erbjuda en arbetsmiljö som uppmuntrar till detta skapas ett driv och en positiv stämning. Det bidrar i sin tur till att Catella kan ligga i framkant i utvecklingen.

Etik

Den höga etiska standarden gör Catella till en pålitlig och lojal samarbetspartner. Catellas medarbetare förbinder sig att följa uppsatta etiska regler, formulerade för att bibehålla Catellas oberoende och förtroende gentemot kunden. Utöver detta utgör hög moral och stort individuellt ansvar basen för det dagliga arbetet, vilket skapar goda relationer såväl externt som internt.



Fler än 430 medarbetare som bidrar till Catellas position – varje dag

Specialistkompetensen och marknadskunskandet hos Catellas medarbetare möjliggör Catellas värdeskapande inom de två verksamhetsgrenarna Corporate Finance och Kapitalförvaltning.

Catella är kunskapsbaserat och specialistorienterat. Därför bygger verksamheten genomgående på företagets resurser – människorna som utgör organisationen. Catella tror på att ge varje medarbetare utrymme att utvecklas och möjlighet att trivas. Inom organisationen kommuniceras målsättningar och strategier tillsammans med förståelsen för hur varje individuell prestation bidrar till helheten, i syfte att odla motivation och engagemang hos medarbetarna.

Antal medarbetare

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid årets slut till 434 personer (443), varav 212 (209) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 210 (219) inom verksamhetsgrenen

Kapitalförvaltning och 12 (15) avseende övriga funktioner.

Kvalificerade och specialiserade

Catella har under lång tid framgångsrikt rekryterat kompetenta medarbetare och därigenom byggt en kunskapsintensiv organisation. De anställda ska ha specialistkunskaper i kombination med breda allmänkunskaper.

I takt med att verksamheten har växt, har Catella rekryterat såväl etablerade specialister som yngre akademiker med passande kunskapsprofil. Vid årsskiftet uppgick andelen anställda med universitetsutbildning eller motsvarande till 70 procent (63). Tack vare tillväxt och medveten rekryteringspolicy, har Catella en balanserad åldersstruktur bland de anställda; den största åldersgruppen är personer mellan 30 och 40 år. Av koncernens anställda är 36 procent (37) kvinnor och 64 procent (63) män.

Måldrivet ersättningssystem

Catella tror på att uppmuntra goda prestationer, korrekt beteende och balanserat risktagande i linje med kundernas och

aktieägarnas förväntningar. Den rörliga ersättningsstrukturen är uppbyggd på en delaktighet i det resultat som skapas på den nivån inom Catella där den anställde verkar och kan påverka. Den rörliga ersättningens utformning och storlek bygger på affärslogik, marknads- och regelpraxis, konkurrenssituation samt medarbetarens bidrag till verksamheten.

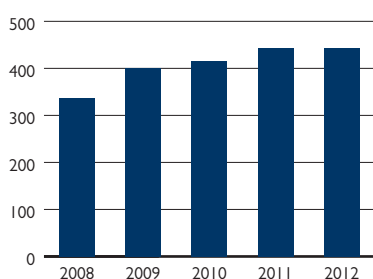
Det rörliga ersättningssystemet inom Catellas verksamhetsgrenar, Corporate Finance och Kapitalförvaltning, baseras på en generell vinstdelningsmodell uppgående till 50 respektive 30 procent (inklusive sociala kostnader) på lokal



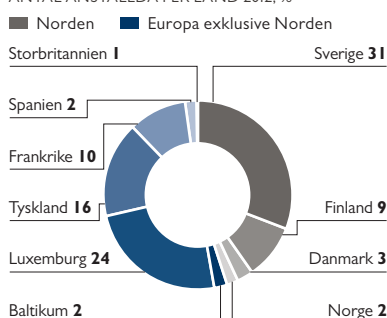
NYCKELTAL MEDARBETARE

	2012	2011
Antal anställda vid årets slut	434	443
Genomsnittligt antal anställda	444	437
Personalomsättning, %	16	20
Andel kvinnor, %	36	37
Andel med universitetsutbildning, %	70	63

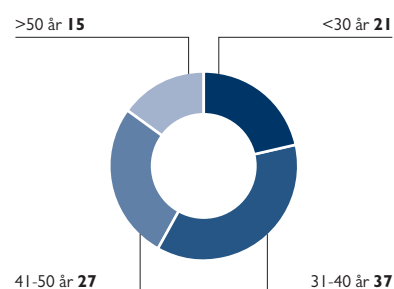
ANTAL ANSTÄLLDA 2008–2012



ANTAL ANSTÄLLDA PER LAND 2012, %



ÅLDERSFÖRDELNING 2012, %

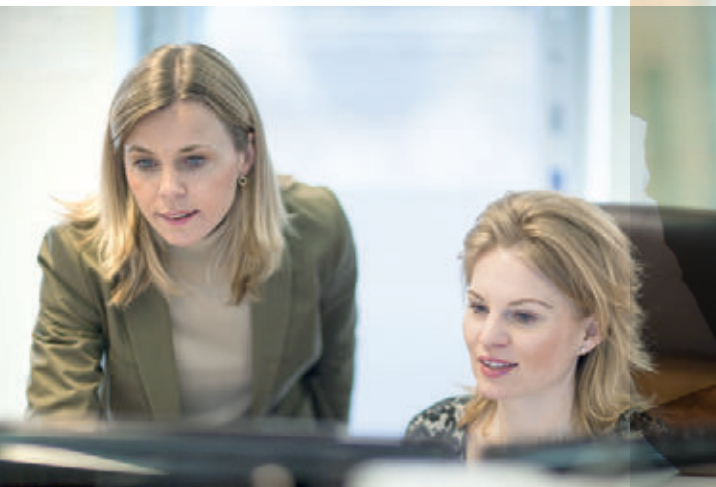


nivå i form av rörlig ersättning och/eller ett risktagande via delägande.

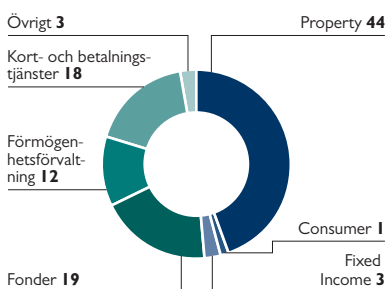
Catellas ersättningsystem skapar ett starkt incitament att göra affärer som adderar värde för kunden samtidigt som incitamentet skapar en naturlig kostnads-kontroll, eftersom den rörliga ersättningen baseras på den lokala vinsten. Vid de fall en lokal enhet går med förlust balanseras inte denna av de övriga lokala vinstgenererande enheterna.

För de medarbetare som inverkar på gruppens utveckling finns ett options-program kopplat till Catella-aktiens kurs-utveckling, vilket finns utförligare beskri- vet under avsnittet aktien och aktieägare samt i not 12 i Årsredovisning 2012.

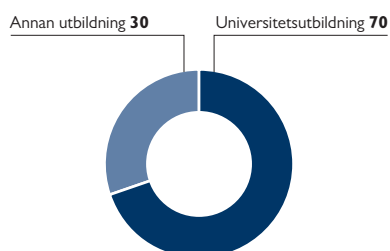
Catella utvärderar löpande effekterna av ersättningsstrukturen och dess kon- kurrenskraft. Bolaget arbetar också aktivt för jämställda löner mellan män och kvinnor.



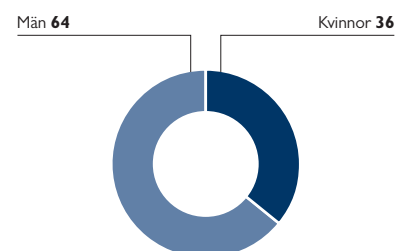
ANSTÄLLDA PER TJÄNSTEOMRÅDE 2012, %



UTBILDNINGSNIVÅ 2012, %



KÖNSFÖRDELNING 2012, %



Specialiserade rådgivningstjänster med bas i fastighetssektorn

Inom Corporate Finance erbjuder Catella specialiserade finansiella rådgivningstjänster. Transaktionsrådgivning inom den professionella fastighetssektorn utgör merparten av verksamheten. Catella har en stark lokal närvaro i Europa med 212 medarbetare på 22 kontor i elva länder.

Affärsmodellen för Corporate Finance bygger på att identifiera marknadssegment inom finansiell rådgivning där specialisering är avgörande för att kunna skapa mervärde för kunden. Catella erbjuder specialiserade finansiella rådgivningstjänster inom tre områden:

PROPERTY

Rådgivning till fastighetssektorn.

CONSUMER

Rådgivning till konsumentsektorn.

FIXED INCOME

Alternativa finansieringslösningar.

Catellas ambition är att vara en flexibel specialist, snarare än den till storleken största aktören på marknaden, även om Catella i flera länder har nått en stor marknadsandel. Genom att ha en tydlig profil och medarbetare med marknadsledande expertis inom tre utvalda sektorer, har Catella skapat en specialistorganisation med tydliga synergier.

Catellas strategi för att skapa konkur-

rensfordelar är att fokusera på kompetens och sektorexpertis. Genom att utveckla djup kunskap inom de utvalda marknadssegmenten och löpande underhålla branschnätverken, ska Catella vara lite bättre än konkurrenterna.

Mål för 2013

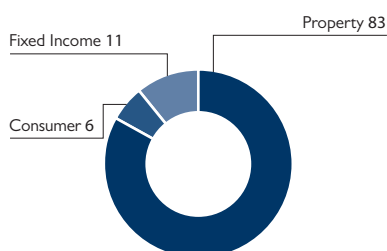
Det övergripande verksamhetsmålet 2013 för Corporate Finance är att stärka närvaron på de större europeiska marknaderna. Catella har, tack vare verksamhetsmässig bredd och stor geografisk spridning i Europa, goda förutsättningar att anta starka och lönsamma marknadspositioner.

Finansiellt mål

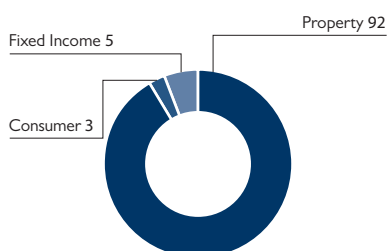
Catella mäter och styr verksamhetsgrenarna bland annat genom det finansiella målet rörelsemarginal, definierat som årets resultat före skatt i förhållande till totala intäkter. Målet ska över tid överstiga 15 procent. För Corporate Finance uppgick rörelsemarginalen för 2012 till 9 procent.



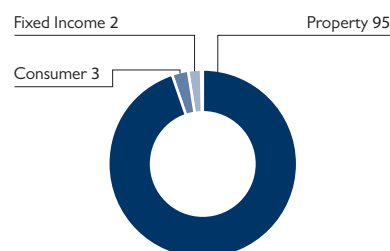
NETTOOMSÄTTNING PER TJÄNSTOMRÅDE 2012, %



ANSTÄLLDA PER TJÄNSTOMRÅDE 2012, %

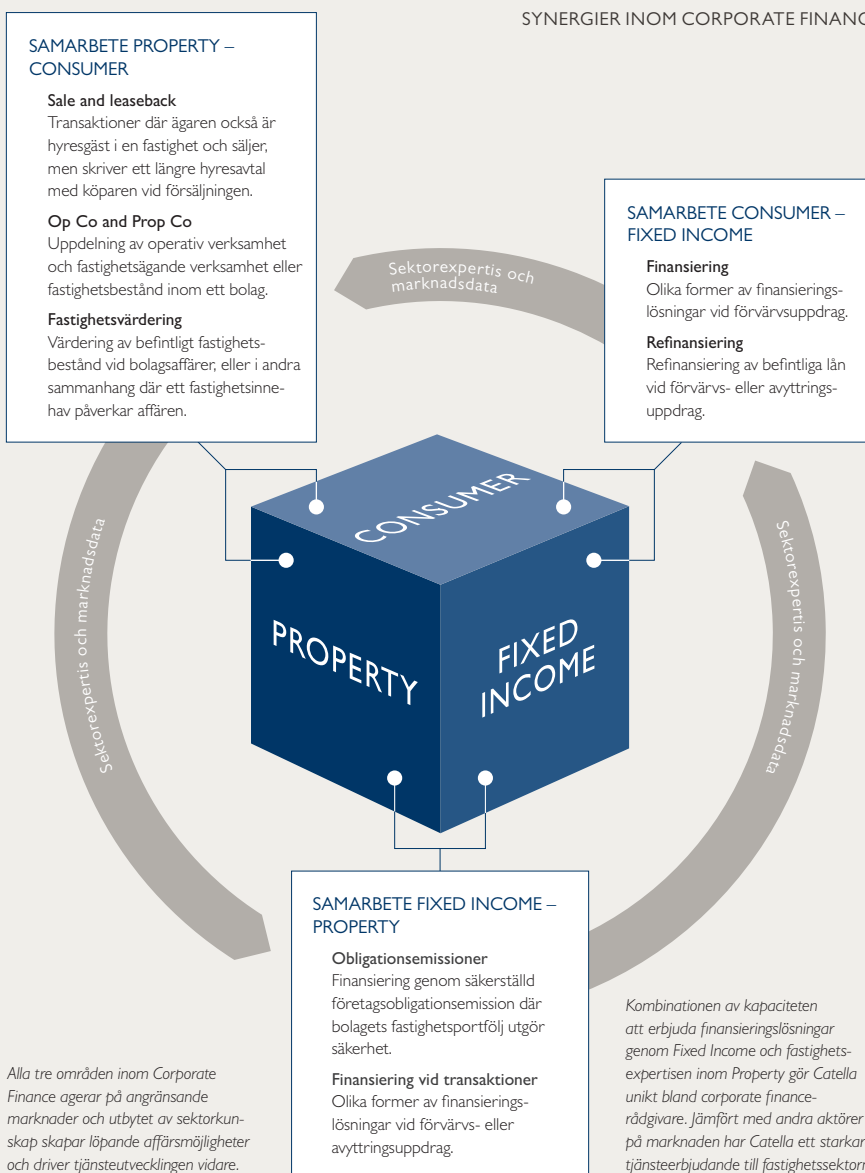


CATELLAS TRANSAKTIONSVOLYMER PER TJÄNSTOMRÅDE 2012, %

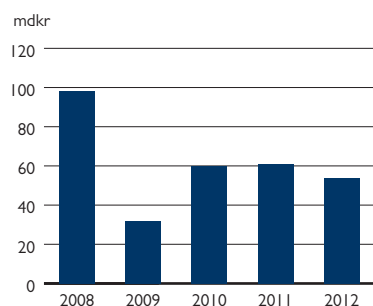




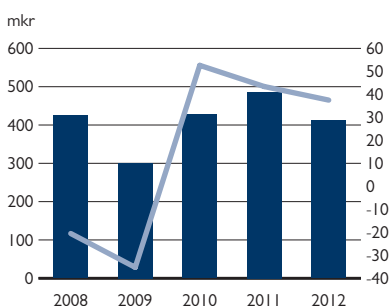
SYNERGIER INOM CORPORATE FINANCE



CATELLAS TRANSAKTIONSVOLYMER 2008–2012



NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT FÖRE SKATT 2008–2012



NYCKELTAL

	2012	2011
Nettoomsättning, mkr	412	488
Rörelseresultat, mkr	39	44
Rörelsemarginal, %	9	9
Resultat före skatt, mkr	37	42
Transaktionsvolymer, mdkr	54	61
varav fastighetstransaktioner	51	61
Antal anställda vid årets slut	212	209

Property



Catella har en ledande position som oberoende finansiell rådgivare inom fastighetssektorn. Verksamheten är etablerad på 22 kontor i elva europeiska länder. De viktigaste marknaderna är Frankrike, Sverige och Tyskland.

Catella erbjuder tjänster inom tre huvudsakliga områden till den professionella fastighetssektorn i Europa: Försäljning och förvärv, Finansiering samt Analys och värdering. Utöver dessa erbjuds även kringtjänster som uthyrning och fastighetsförvaltning. Kombinationen av tjänster som erbjuds varierar från land till land.

Försäljning och förvärv

Catella erbjuder rådgivningstjänster till nationella och internationella fastighetsägare vid försäljningar och förvärv av fastigheter eller fastighetsbestånd. Vid säljuppdrag utnyttjar Catella sitt bransch-

nätverk i breda eller smala anpassade försäljningsprocesser för att hitta bästa möjliga köpare. Vid köpuppdrag är fokus ofta att hitta en optimal investering för köparen, strukturellt såväl som strategiskt. Catella har rådgivit vid transaktioner i över 20 år och har en väletablerad ställning på den europeiska transaktionsmarknaden, till stor del tack vare lokal närvaro och god marknadskännedom.

Finansiering

Catella erbjuder ett antal rådgivningstjänster avseende finansiering och refinansiering till företag inom fastighetssektorn. I och med sitt breda nätverk av och nära

kontakt med banker och institutioner, kan Catella medverka vid upptagande av lån till konkurrenskraftiga villkor. Vidare tillhandahåller Catella tjänster för anskaffning av eget kapital till såväl privata och publika företag som till fondförvaltare inom fastighetssektorn. Den samlade kunskapen om fastigheter, marknaden och finansiering gör att Catella även kan erbjuda rådgivning vid rekonstruktioner och pantrealisationer för finansiärer, banker och institutioner.

Värdering och analys

Catella tillhandahåller oberoende värderingstjänster avseende alla typer av fastigheter och är en ansedd värderare i framförallt Frankrike och Finland. Värderingsarbetet bedrivs i linje med internationella standarder som RICS och IVS. Catellas analystjänster omfattar bland annat externa marknadsrapporter för lokala marknader eller länder. Catella



erbjuder även genomförbarhetsstudier och känslighetsanalyser på uppdrag av kunder. Verksamheten är nära sammankopplad med de två andra tjänsteområdena, då mycket marknadskunskap och -data genereras här.

Utveckling under 2012

Under 2012 agerade Catella rådgivare vid fastighetstransaktioner till ett värde av 50,7 mdkr (60,8). Trots ett utmanande marknadsläge för finansiella tjänster i Europa, genomförde Catella ett antal stora transaktioner under 2012. Däribland fanns den största transaktionen på den svenska marknaden, försäljningen av Kista Galleria, AP3:s förvärv av resterande 50 procent i Hemsö, samt ett antal prestigefulla försäljningar i centrala Paris. Catella behöll därmed sin starka marknadsposition i Europa som transaktionsrådgivare inom fastighetssektorn.

Under 2012 påbörjades ett strategiskt

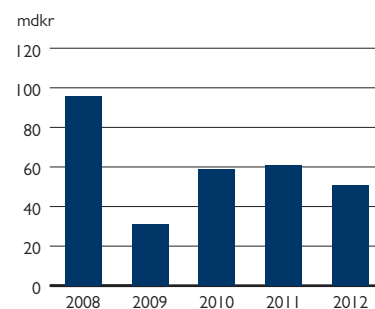
arbete med målet att stärka Catellas konkurrenskraft inom fastighetsrådgivning i Europa. Målet är att harmonisera tjänsterbjudandet genom att etablera de tre huvudtjänsteområdena i samtliga länder där Catella är verksam. Ambitionen är också att utöka samarbetet mellan länderna.

Under 2012 initierades en satsning för att stärka Catellas organisation i bland annat Tyskland, vilket är en viktig europeisk marknad med stor tillväxtpotential. Den tyska verksamheten utökas organiskt och visade lönsamhet redan under 2012.

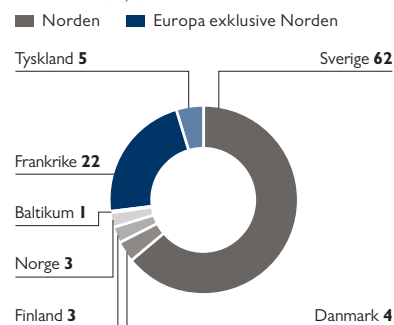
Fokus 2013

I mars 2013 inledde Catella ett strategiskt samarbete med den brittiska fastighetsrådgivaren Strutt & Parker som kommer att etableras och utvecklas under året. Catella och Strutt & Parker kommer att samarbeta inom rådgivning för att

CATELLAS FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER 2008–2012



CATELLAS FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER PER LAND 2012, %





utnyttja sin kombinerade styrka och storlek på fastighetsmarknaden i Europa. Samarbetet ger Catella möjlighet att erbjuda sina kunder tillgång till den brittiska marknaden, men även till globala aktörer som har London som bas för sina europeiska initiativ.

Det strategiska arbetet att bredda och harmonisera tjänsteerbjudandet som inleddes 2012 fortsätter även under 2013. Arbetet fortlöper också med att utveckla den tyska verksamheten. För att ta tillvara affärspotentialen i nuvarande marknadsförhållanden kommer Catella även utveckla erbjudandet inom finansiering i Europa.

Marknadsutveckling

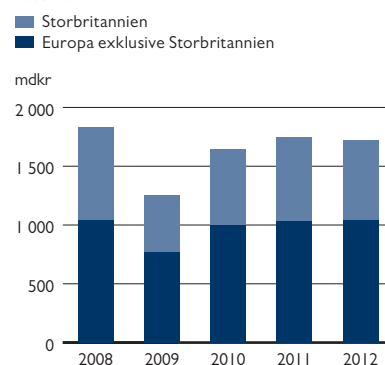
Den europeiska transaktionsmarknaden för fastigheter, exklusive Storbritannien, minskade med tre procent under 2012 i jämförelse med föregående år. Under 2012 genomfördes många enskilt stora affärer samtidigt som andelen transaktioner genomförda med rådgivare

minskade. Begränsade finansieringsmöjligheter innebar också att marknaden dominerades av investerare som sökte objekt i centrala lägen med låg risk. Detta gynnade framförallt stora marknader som Storbritannien, Tyskland och Frankrike.

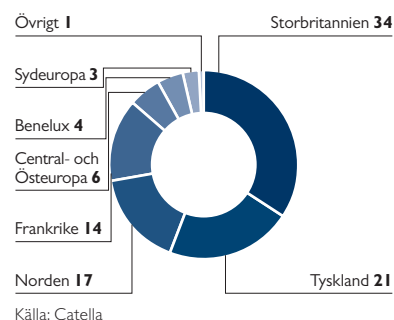
Förbättring av bankers balansräkningar, senareläggning av Basel-III samt förbättrade alternativa finansieringsmöjligheter, gör att transaktionsvolymerna för 2013 förväntas vara något högre jämfört med 2012. Aktiviteten under 2013 förväntas vara fortsatt hög i Storbritannien, Tyskland och Frankrike, då en stor del av investerare fortsatt kommer att söka lågriskinvesteringar.

Intresset växer dock för hög-avkastande fastighetssegment och för fastigheter i mindre centrala lägen, då konkurrensen om centrala lågriskobjekt blivit hög och priserna pressats upp. Denna ökade riskaptit samt en förväntad ökad aktivitet bland utländska investerare bedöms öka andelen transaktioner genomförda med rådgivare under 2013.

FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA 2008–2012



FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA PER LAND 2012, %



Källa: Catella

Anders Palmgren

Chef för Corporate Finance

Hur summerar du 2012?

2012 var ett förhållandevis besvärligt år för Property, framförallt beroende på en trög finansieringsmarknad under första halvåret. Vi startade även 2012 med en relativt svag portfölj av uppdrag.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Förutsättningarna för att erhålla finansiering för fastighetsförvärv har förbättrats under inledningen av 2013. Investerarnas riskaptit har också märkbart ökat. Det ser därför ut att kunna bli ett relativt bra transaktionsår. Portföljen av innevarande uppdrag är bättre än vid motsvarande tidpunkt i fjol.

Vilket är ert fokus för 2013?

Det är att fortsätta arbetet med att upprätta ett enhetligt tjänsteerbjudande i samtliga länder samt sätta interna strukturer för att öka försäljningen mellan våra olika länder. Vi kommer också att arbeta med att etablera samarbetet med Strutt & Parker i London och med att utveckla vår tyska verksamhet. Finansiering inom fastighetsbranschen kommer vara ett annat fokusområde. Ingen annan aktör i Sverige har den djupa kunskap inom både kapital- och fastighetsmarknad som Catella. Det ger en trygghet för både fastighetsbolagen och de som investerar i produkterna.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

Tyskland representerar Property's största enskilda möjlighet att öka omsättning och lönsamhet. Det är Europas

största transaktionsmarknad efter Storbritannien, men den är betydligt mindre utvecklad. Marginalerna är också förhållandevis goda. De största utmaningarna är den ekonomiska utvecklingen i Europa och risken för uppblossande statsfinansiella kriser med åtföljande effekter på banksystemet.

Hur samarbetar ni med andra tjänsteområden?

Inom Property har vi stor behållning av samarbete med Catellas övriga verksamheter. Obligationsemissionen som Catella genomförde i mars 2013

för fastighetsbolaget Klöver är ett bra exempel på samarbete mellan olika områden inom Corporate Finance. Vi utforskar även samarbetsmöjligheter med verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning för att hitta utlåningsmöjligheter inom fastighetssektorn. Vidare erbjuder förmögenhetsförvaltningen privatpersoner rådgivning vid försäljning av enskilda näringsfastigheter, där vi kan bidra med sektorexpertis. Property kan också förse förmögenhetsförvaltningen med potentiella nya kunder.



Consumer



Catella erbjuder rådgivningstjänster till företag och privatpersoner som är verksamma inom konsumentnära sektorer som detalj- och e-handel, konsumentvaror, varumärken och tjänster. Tyngdpunkten ligger på försäljning och förvärv av företag (M&A). Verksamheten är baserad i Stockholm.

Inom M&A agerar Catella på köp- eller säljsidan vid såväl privata som publika transaktioner. Kunderna är baserade i Norden eller är globala aktörer, och utgörs av riskkapitalbolag, familjeföretag/entreprenörer, börsbolag samt större Kooperationer.

Catellas team har gedigen erfarenhet inom M&A med sammanlagt mer än 50 år inom rådgivningsbranschen och fler än 100 genomförda affärer inom konsumentnära sektorer. Catellas styrka som rådgivare ligger i specialisering, oberoende och flexibilitet, till skillnad från andra rådgivare inom konsumentsektorn, som ofta är större banker.

Utveckling under 2012

Catella stärkte sin position som oberoende specialiserad rådgivare i Sverige under 2012 genom slutförandet av ett

antal transaktioner och projekt inom konsumentsektorn. Catella var bland annat finansiell rådgivare till ägarfamiljen vid försäljningen av det internationella skjortvarumärket Eton Fashion till riskkapitalbolaget Litorina, vilket var en av de mest uppmärksammade transaktionerna i den nordiska klädsektorn under 2012. Catella var också rådgivare vid IK Investment Partners förvärv av Actic (f d Nautilus) från FSN Capital, EQT:s försäljning av Lundhags till Swix samt Procuritas försäljning av North Trade.

Fokus 2013

Under 2013 är fokus att utveckla befintligt kundnätverk inom konsumentsektorn. Ambitionen är också att utöka samarbetet med andra tjänsteområden inom Catella och utforska potentiella affärsmöjligheter.

Marknadsutveckling

Marknadsaktiviteten för M&A inom konsumentsektorn var hög under 2012, speciellt under andra kvartalet, då flera transaktioner bland både detaljhandels- och varumärkesbolag genomfördes. Under hösten präglades marknaden av en tilltagande grad av osäkerhet till följd av generell oro på finansmarknaderna, vilket gjorde att många av höstens försäljningsprocesser fördröjdes och flera inte hann slutföras innan utgången av 2012.

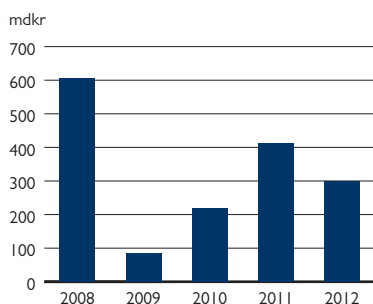
Catella ser ett antal faktorer som kan bidra positivt till M&A-marknadens utveckling under 2013, som till exempel starka balansräkningar hos industriella köpare, riskkapitalbolag och nordiska banker. Ett mer gynnsamt klimat för förvärvsfinansiering kan redan konstateras och detta väntas konkret bidra till att köpare och säljare kan finna en gemensam



prisnivå. Vidare förväntas en stabiliserad makrobild för Norden och flertalet internationella marknader, som USA och Asien, samt en stark inledning på året för aktiemarknaden, ge positiva effekter på transaktionsflödet.

Den förväntat ökande marknadsaktiviteten under 2013 tillsammans med ett växande behov av specifik marknadskunskap skapar möjligheter för Catella. Marknaden för konsumentnära M&A ökar i komplexitet och specialistkunskapen inom sektorn gör Catella till en attraktivt val som oberoende rådgivare.

TRANSAKTIONSVOLYMER I NORDEN AVSEENDE M&A-MARKNADEN 2008–2012



Källa: Catella



Fredrik Bergholm

Chef för Consumer

Hur summerar du 2012?

2012 var ett mycket aktivt år för oss, speciellt under våren och sommaren. Vi kunde stärka vår position som oberoende rådgivare i konsumentsektorn.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Vi ser ett antal faktorer som vi bedömer bör bidra positivt till utvecklingen på M&A-marknaden under 2013. Under 2012 stärkte vi upp vårt team med fyra personer för att kunna möta ett förväntat aktivt 2013.

Vilket är ert fokus för 2013?

Vi kommer att fortsätta vårt arbete med att stärka relationerna med våra kunder genom ett nära samarbete, med målet att ytterligare förstärka vår position inom M&A i konsumentsektorn.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

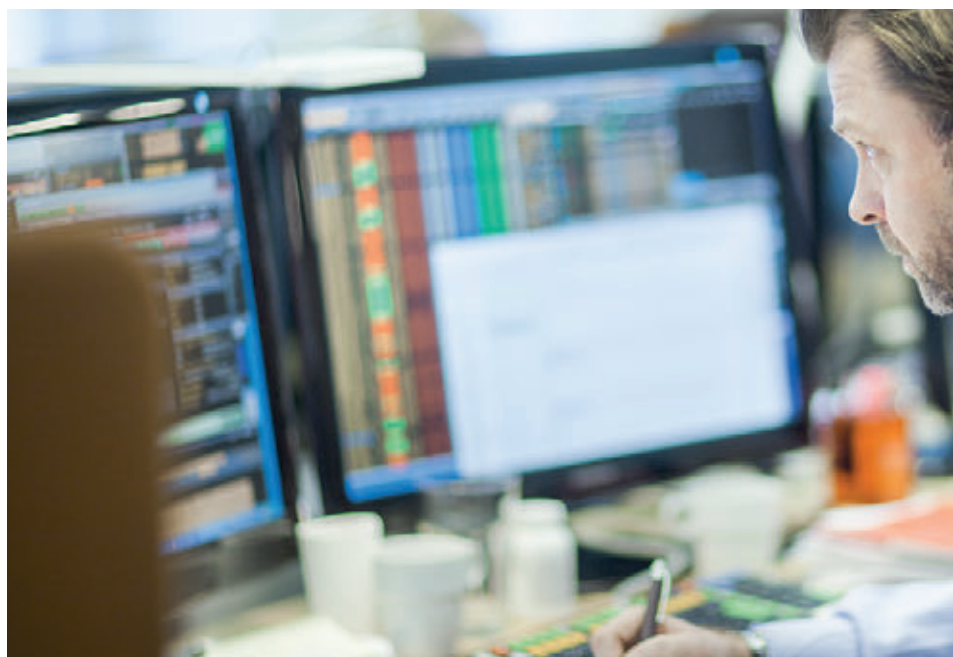
Vi är naturligtvis beroende av att den underliggande marknaden utvecklas väl. Vår styrka som rådgivare ligger i vår specialisering, flexibilitet och oberoende och vi ser ett allt större intresse på marknaden för rådgivare med vår profil.

Hur samarbetar ni med andra tjänsteområden?

Vi samarbetar med de andra områdena inom Corporate Finance när det gäller lokala eller branschspecifika kundrelationer och kompletterande kompetensområden. Vi kan också hjälpa en kund inom förmögenhetsförvaltningen med att avyttra sitt företag. Genom försäljningen frigör kunden ett större kapital som därefter behöver den bästa förvaltningen.

Fixed Income

Catella erbjuder nordiska företag alternativa finansieringslösningar till banklån och eget kapital via obligationsmarknaden. Dessutom erbjuds investerare handel med räntebärande värdepapper via den egna plattformen Nordic Match. Kunderna är företag som önskar diversifiera sina kapitalkällor samt investerare i räntebärande värdepapper. Verksamheten är baserad i Stockholm.



Verksamheten bedrivs under namnet Nordic Fixed Income. Erbjudandet innefattar kvalificerad rådgivning till företag som önskar diversifiera sin skuldprofil, refinansiera utestående lån eller söker expansions- och förvärvskapital. Kapitalanskaffningen sker huvudsakligen via företagsobligationer. Utöver detta agerar Catella mäklare på stats-, bostads- och företagsobligationsmarknaden samt erbjuder kredit- och makroanalys. Vidare tillhandahålls en självständig analystjänst som för investerares räkning identifierar investeringsmöjligheter med attraktiv riskjusterad avkastning.

Utveckling under 2012

Verksamheten utvecklades starkt under 2012, vilket var det första hela verksamhetsåret. I februari 2012 genomfördes den första primärmarknadstransaktionen om dryg 900 mkr för fjärrvärmebolaget Värmevärden, riktad till utvalda nordiska institutionella investerare. I mars 2013 genomfördes den första obligationen på svenska marknaden med förvaltningsfastigheter som säkerhet, när Klöverner emitterade 700 mkr till ett urval av institutionella investerare.

I slutet av oktober 2012 lanserades

Nordic Match – Nordens första elektroniska matchningssystem för företagsobligationer i andrahandsmarknaden. På Nordic Match finns ett urval av cirka 70 företagsobligationer listade, framförallt high-yield obligationer i svenska kronor. Nordic Match erbjuder kunder ökad likviditet och transparens samt en mer effektiv exekvering i andrahandsmarknaden. Användarna består främst av institutionella investerare.

I november 2012 lanserades marknadsrapporten FIKA (Finansierings-, Investerings-, KonjunkturAnalys), vilken baseras på djupintervjuer med ledande befattningshavare på företag listade på Nasdaq OMX Midcap.

Fokus 2013

Målet är att erbjuda nya primärmarknadstransaktioner genom att vara den mest innovativa aktören på företagsobligationsmarknaden i Sverige. Parallellt ska Nordic Match utvecklas genom att ge fler kunder tillgång till plattformen och utöka utbudet av obligationer.

Marknadsutveckling

Marknadstillväxten inom företagsobligationer i Sverige och övriga Norden

drivs främst av att kreditinstitut i stor utsträckning anpassar sig till kommande krav på kapitaltäckning och tillgång till likviditet. Emitterade obligationer i svensk valuta till icke-finansiella företag ökade med 39 procent under 2012 från 46 till 64 mdkr. Trenden är att företag diversifierar sina finansieringskällor, vilket förväntas öka även framöver.

Catellas marknadsbarometer FIKA påvisade i november att en tredjedel av bolagen på Nasdaq OMX Midcap tror att försäljningen kommer att öka de kommande sex månaderna, trots en negativ syn på konjunkturen. Bolagen har stort intresse av att emittera företagsobligationer för att använda som expensionskapital, men framförallt för att refinansiera befintlig bankskuld. En generell marknadstrend är att företag, särskilt kapitalintensiva företag som fastighetsbolag och Private Equity-ägda bolag, ser över sina finansieringskällor för diversifiering av banklån och önskar refinansiera med mer flexibla instrument som obligationer.

Sammantaget skapar den förväntade utvecklingen för företagsobligationsmarknaden goda förutsättningar för Catella under 2013. Catella har både

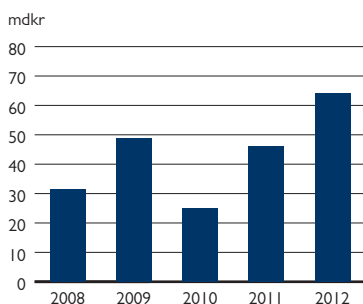


Anna Ringby

Chef för Nordic Fixed Income

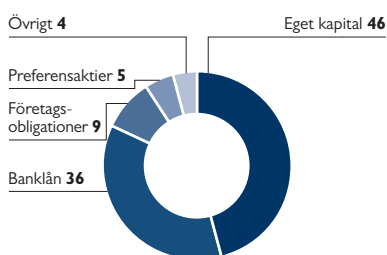
kunskap och erfarenhet av att hitta lösningar på bolagens finansieringsbehov, och har dessutom väletablerade nätverk inom de sektorer där behoven är som störst.

EMITTERADE OBLIGATIONER FÖR ICKE-FINANSIELLA FÖRETAG I SVERIGE 2008–2012



Källa: Riksbanken

HUR SVENSKA FÖRETAG FINANSIERAR SIN VERKSAMHET 2012, %



Källa: FIKA-rapporten, 2012

Hur summerar du 2012?

Det var vårt första hela verksamhetsår och vi är stolta över att vi visade lönsamhet. Vi genomförde en av årets största emissioner inom högrisksegmentet på den nordiska marknaden. Under hösten 2012 lanserade vi också Nordic Match, där våra kunder kan matcha köp- och säljintressen på företagsobligationsmarknaden. Redan under de första fyra månaderna hade Nordic Match exekverat transaktioner för mer än 700 mkr.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Vi kommer att se fortsatt låga underliggande räntor under 2013, vilket gör att investerare behöver öka risken i sina placeringar genom exempelvis företagsobligationer för att erhålla en bra riskjusterad avkastning. Vi ser tydliga tecken på att investerare önskar öka risken i portföljen. Allkokering går från statsobligationer mot aktier och kreditobligationer, vilket skapar affärsmöjligheter för oss.

Vilket är ert fokus för 2013?

Vi vill vara drivande på företagsobligationsmarknaden i Sverige och

erbjuda den bästa räntelösningen för våra kunder, både små- och medelstora företag och ränteinvestorare. Vi vill också bygga vidare på Nordic Match och göra den till ett naturligt arbetsredskap för alla ränteplacerare. Plattformen är något nytt som moderniserar räntemarknaden.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

En av de stora utmaningarna för oss är att utbilda företag om skuldfinansiering och möjligheterna som obligationer erbjuder. Vi måste för enkla och förtydliga processerna. Möjligheterna ligger i det ökande intresset för alternativa finansieringslösningar i kombination med vår styrka som oberoende aktör.

Hur samarbetar ni med andra tjänsteområden?

Ett exempel är Klöverns obligationslån, säkerställt i fastigheter, där vi var rådgivare tillsammans med Property. Där utnyttjades Catellas unika kombinerade expertis inom fastigheter och obligationsfinansiering. Vi hoppas att kunna genomföra fler transaktioner av denna typ.

Bred förvaltningskompetens med unika investeringstjänster

Inom Kapitalförvaltningen erbjuder Catella institutioner, företag och privatpersoner specialiserade finansiella tjänster inom fond- och förmögenhetsförvaltning. Dessutom erbjuds kort- och betalningstjänster. Inom Kapitalförvaltningen arbetar 210 medarbetare i fyra länder.

Affärsmodellen för Kapitalförvaltningen bygger på att genom nära kontakt och långa relationer med kunderna identifiera behov och utveckla anpassade produkter. Catella erbjuder tjänster inom tre områden:

FONDER

FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING

KORT- OCH BETALNINGSTJÄNSTER

Catella har lång erfarenhet av fonförvaltning och erbjuder idag aktiv förvaltning inom tillgångsslagen aktier, fastigheter och räntor. I och med delägandet i kapitalförvaltaren IPM adderas kompetens inom systematisk förvaltning, vilket breddar kompetensen ytterligare. Den breda förvaltningskompetensen i kombination med den starka positionen på fastighetsmarknaden gör att Catella

har ett unikt erbjudande inom förmögenhetsförvaltning. Genom att bygga en stark förmögenhetsförvaltning får Catella inte bara direktrelation till kapitalägare utan också en större kundbas, vilket ökar stabiliteten i intjäningen över tid.

Mål för 2013

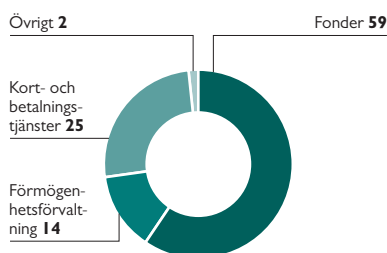
Övergripande verksamhetsmål för 2013 är att bygga ett konkurrensmässigt erbjudande inom Kapitalförvaltningen.

Finansiellt mål

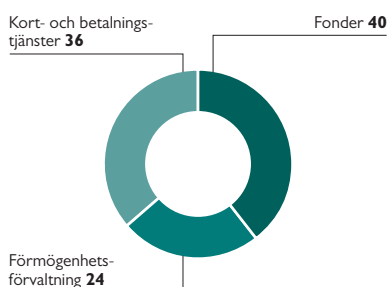
Catella mäter och styr verksamhetsgrenarna bland annat genom det finansiella målet rörelsemarginal, definierat som årets resultat före skatt i förhållande till totala intäkter. Målet ska över tid överstiga 15 procent. För Kapitalförvaltningen uppgick rörelsemarginalen för 2012 till 4 procent.



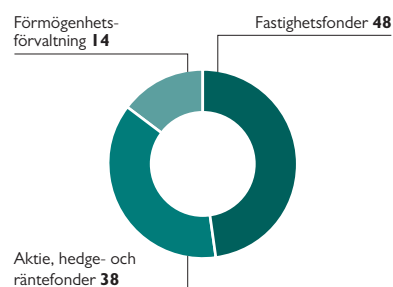
NETTOOMSÄTTNING PER TJÄNSTEOMRÅDE 2012, %



ANTAL ANSTÄLLDA PER TJÄNSTEOMRÅDE 2012, %

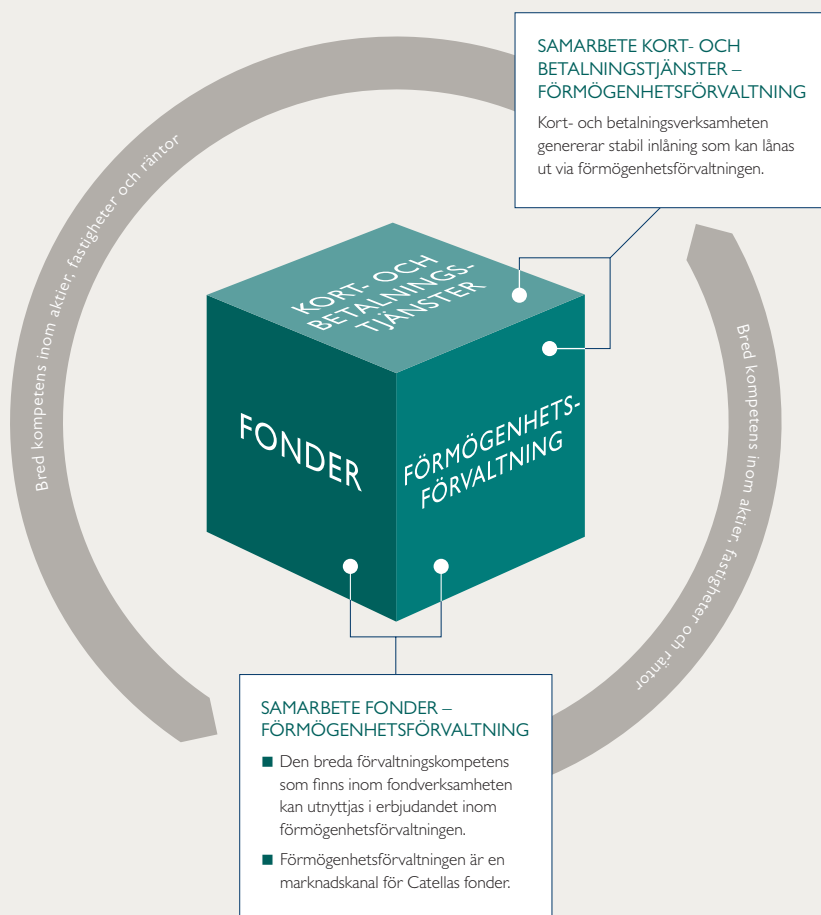


FÖRVALTNINGSVOLYMER PER OMRÅDE 2012, %

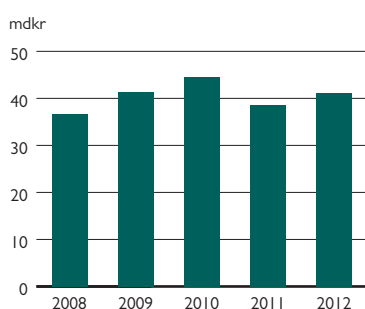
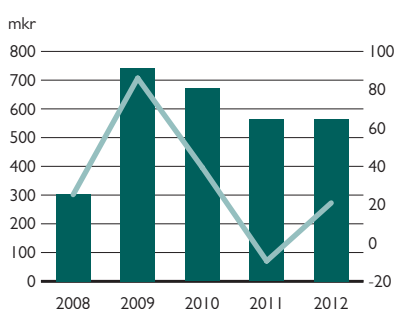




SYNERGIER INOM KAPITALFÖRVALTNING



CATELLAS FÖRVALTNINGSVOLYMER 2008–2012

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT FÖRE SKATT ²⁾ 2008–2012

NYCKELTAL

	2012	2011
Nettoomsättning, mkr	565	561
Rörelseresultat, mkr ¹⁾	2	-5
Rörelsemarginal, %	4	neg
Resultat före skatt, mkr ²⁾	20	-7
Förvaltningsvolym, mdkr	41	39
Antal anställda vid årets slut	210	219

¹⁾ Rörelseresultat före förvärsrelaterade och jämförelsestörande poster.

²⁾ Resultat före skatt avseende helåret 2012 är rensat för jämförelsestörande poster om 31 mkr.

Fastighetsfonder

Catella erbjuder fastighetsfonder med ett europeiskt fokus. Fonderna förvaltas i Tyskland och Finland.

Catellas tyska fastighetsfondverksamhet erbjuder fonder till framförallt institutionella investerare. Fonderna har europeiskt fokus med inriktning på olika regioner och sektorer. För närvarande förvaltas tre öppna fastighetsfonder och fem stängda fastighetsfonder.

Fastighetsfonder är en vanligt förekommande sparform i Tyskland med en uppskattad marknad om cirka 850 mdkr. Intäktsmodellen baseras på löpande förvaltningsarvoden och arvoden från när fondens fastighetstillgångar omsätts genom förvärv eller försäljning. Andelen prestationsbaserade arvoden är låg.

Catellas finska fastighetsfondverksamhet erbjuder förvaltning av fastighetsfonder respektive rådgivning till inter-

nationella och inhemska investerare. Intäktsmodellen baseras både på fasta förvaltningsarvoden och prestationsbaserade intäkter.

Utveckling under 2012

Förvaltningsvolymerna i Catellas fastighetsfonder ökade med 26 procent under

2012, från 15,7 mdkr till 19,8 mdkr.

I de tyska fonderna ökade förvaltningsvolymerna med 42 procent jämfört med 2011. Den tyska fastighetsfonden "Catella Multitenant Stiftungsfonds" lanserades i september. Fonden riktar sig till stiftelser och investerar i kommersiella hyresfastigheter. Under året utsågs



Dr Andreas Kneip

Chef för den tyska fondverksamheten

Hur summerar du 2012?

Vi kan se tillbaka på ett positivt år där vi uppnådde ett starkt resultat. Detta trots att marknaden präglades av osäkerhet från investerare bland annat till följd av förändringar i regelverk och ökade regleringar.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Förhoppningen är att de nya lagar och föreskrifter för investeringsverksamhet inom fastighetsbranschen som införs ska

leda till stabilisering och att en optimal likviditetshantering säkerställs. Syftet med reglerna är att stärka marknadsaktörernas förtroende för branschen. För oss innebär det att osäkerheten på marknaden minskar.

Vilket är ert fokus för 2013?

Vi förväntar oss stabila inflöden till våra fonder under 2013 och ytterligare investeringsåtaganden. Eftersom fastighetsinvesteringar fortfarande föredras

säkra investeringar, som fastigheter med hög standard i centrala lägen på stabila marknader, kommer vi att behålla vår investeringsstrategi med låg risk och portföljdiversifiering.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

Framtiden för fastighetsinvesteringar kan fortfarande verka osäker för vissa investerare till följd av de ökade regleringarna. Men för investeringar med tydligt fokus på fastigheter i Tyskland är utsikterna nu gynnsamma.



genomförde Catella 39 transaktioner i Finland, vilket motsvarar en total volym om cirka 500 mkr. Catella övervakar kontinuerligt investerarnas behov med målsättning att lansera nya nischade fastighetsprodukter.

Fokus 2013

Under 2013 avser Catella att lansera nya fonder med tydligt definierade strategier och investerarfokus. Fokus ligger på kvalitativa fastighetstillgångar som genererar stabila kassaflöden.

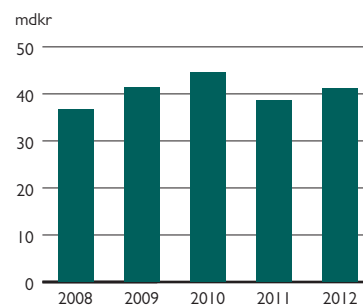
Marknadsutveckling

Trots kreditoron har fastighetsfonder generellt utvecklats stabilt i Europa. Under 2011 och 2012 ökade inflödet av kapital till fastighetsfonder efter några år med låga inflöden. Störst var intresset för fonder som investerar i fastigheter i centrala lägen. Institutionella investerare har samtidigt efterfrågat ökad kontroll och involvering, vilket pådrivit en utveckling av nya typer av investeringsprodukter som joint venture-lösningar och investeringsklubbar.

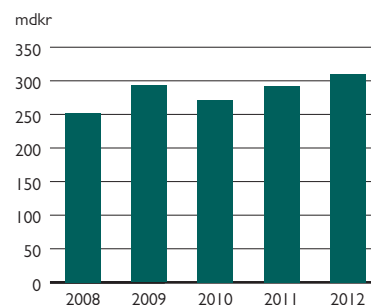
också Catella av tyska institutioner till en av de främsta kapitalförvaltarna i fastighetssektorn. Undersökningen genomfördes av det europeiska kreditvärderingsinstitutet Feri EuroRating Service.

I Finland förvaltas fastigheter till ett värde av cirka 4 mdkr. Under 2012

CATELLAS FÖRVALTNINGSVOLYMER I FASTIGHETSFONDER 2008–2012



UTVECKLING ÖPPNA FASTIGHETSFONDER I TYSKLAND 2008–2012



Källa: BVI

Mer information avseende fastighetsmarknaden finns på sidan 18.

Hur samarbetar ni med andra tjänsteområden?

I vår tyska fondverksamhet kombineras en mycket god kännedom om fastighetsmarknaden med många års erfarenhet av investeringar i fastigheter. Det omfattande nätverk, erfarenhet och kompetens som finns samlat inom Catella är en mycket stor tillgång för oss.



Aktie-, hedge- och räntefonder



Catella erbjuder såväl aktiv aktie- och ränteförvaltning som ett antal alternativa produkter som Catellas Hedgefond. Genom ett brett erbjudande kan Catella möta kundernas placeringsbehov utifrån flera riskaspekter och marknadslägen.

Catella tillämpar teamförvaltning, vilket gör att en fond inte är beroende av en enskild förvaltare. Teamen kompletterar varandra genom sina olika kompetensområden. Catella har också hög kompetens och fokus på risk och riskhantering.

Genom ägande i IPM Informed Portfolio Management AB (IPM) breddar Catella-koncernen sin förvaltningskompetens genom att kunna erbjuda systematisk förvaltning. IPM adderar även en global tjänst och en bred internationell kundbas.

Utveckling under 2012

Förvaltningsvolymerna i Catellas aktie-, hedge- och räntefonder ökade med 16 procent under 2012, från 13,4 mdkr till 15,5 mdkr. Av ökningen avser cirka 1 mdkr nettoinflöden och resten avser värdeökning. Inflödet under 2012 var störst i räntefonderna. Inflödet till

Catellas svenska fonder motsvarar cirka 2 procent av det totala inflödet (exklusive PPM) i Sverige. Flera av Catellas svenska fonder levererade en mycket bra riskjusterad avkastning under 2012.

I mars 2012 tillträdde Mats Andersson som chef för den svenska fondverksamheten. Under oktober lanserades tre nya fonder som är allokterande fond-i-fondlösningar som Catella förvaltar och ICA Banken distribuerar och marknadsför.

Under året genomfördes en översyn och konsolidering av fondutbudet för att uppnå en mer ekonomisk och förvaltningsmässigt lämplig sammansättning. Som en följd fusionerades sex fonder.

Per årsskiftet 2012/2013 flyttades fondernas administration och IT-support till Catella Banks svenska filial för ett bättre utnyttjande av resurserna och ökad kostnadseffektivitet inom Catella.

I december beslutade Catella AB att

öka ägandet från 5 procent till 25 procent i kapitalförvaltaren IPM genom en riktad nyemission om 33 mkr.

Fokus 2013

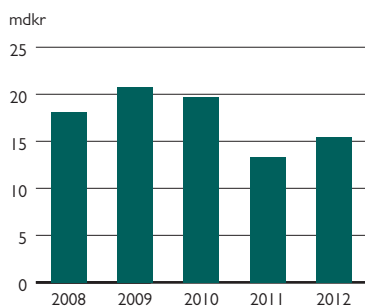
Målet är att under 2013 öka det förvaltade kapitalet med 10 procent via nettoinflöde. Eftersom marknaderna i slutet av 2012 och inledningen av 2013 visat större riskaptit bedöms att det finns goda förutsättningar för ökade volymer i aktiefonder. Ambitionen är att utveckla nya nischade fonder, bland annat i samarbete med kapitalförvaltaren IPM.

Marknadsutveckling

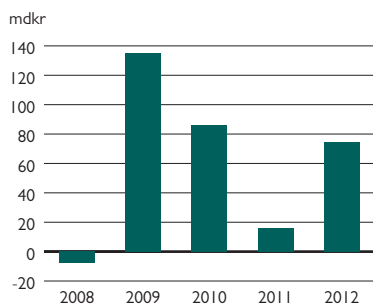
2012 öppnade starkt under första kvartalet med ljusglimtar i amerikansk bostadsstatistik och förhoppningar om förbättringar både för realekonomin och för börserna. Besvikelse över tillväxten i Kina och en fortsatt oro kring eurokrisen dämpade snart förväntningarna.

Under senare delen av hösten skedde en inbromsning i Sverige med ett kraftigt ökat antal varsel som följd. Trots den svaga realekonomin har de flesta börser stigit. Extremt låga styrräntor i Europa och USA samt ECB:s operation LTRO

FÖRVALTNINGSVOLYMER I CATELLAS AKTIE-, HEDGE- OCH RÄNTEFONDER, 2008–2012



NETTOSPARANDE I FONDER I SVERIGE 2008–2012

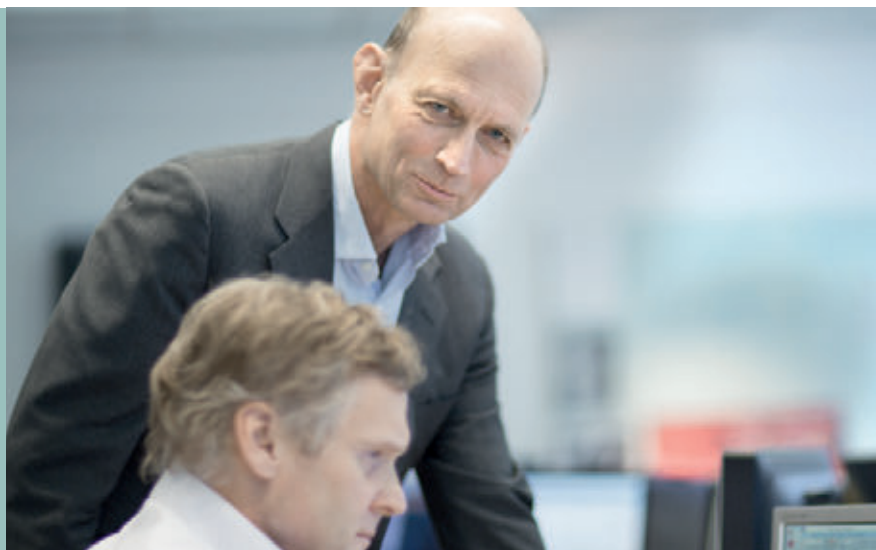


Källa: Fondbolagens förening

(Long Term Refinancing Operation) gav åter bränsle till börserna under hösten, vilket bland annat resulterade i att den svenska börsen steg med 16,5 procent under 2012 (SIX RX).

Nettosparandet i svenska fonder, insättningar minus uttag, var positivt under i stort sett hela 2012. Den totala fondförmögenheten uppgick till 2 049 mdkr vid slutet av 2012, vilket innebär en ökning med 229 mdkr under året. Det positiva nettosparandet bidrog med 74 mdkr och värdeökningen med 155 mdkr.

Blandfonder hade stora nettoinflöden under året, totalt 35 mdkr. Även obligationsfonder (långa räntefonder) hade ett relativt stort inflöde under 2012, totalt 21 mdkr, vilket delvis kan förklaras av intresset för företagsobligationsfonder. Däremot hade penningmarknadsfonder (korta räntefonder) ett utflöde under året på minus 5 mdkr. De månader som nettoflödet var positivt för penningmarknadsfonder sammanföll till största del med de månader där nysparandet i aktiefonder var negativt. Indexfonder utgjorde vid årsskiftet närmare 10 procent av aktiefondförmögenheten efter ett nettoinflöde under 2012 på drygt 17 mdkr.



Mats Andersson

Chef för den svenska fondverksamheten

Hur summerar du 2012?

Trots en stark uppgång på börserna under året visade kunderna en avvaktande hållning till att ta risk. Vi hade ett bra inflöde av nytt kapital till våra fonder som framförallt riktades mot våra ränteprodukter. Vi har både gasat och bromsat under året, vilket innebär att vi sett över våra kostnader samtidigt som våra säljaktiviteter successivt ökat under året. Vi kommer därför in med en lägre kostnadsmassa under 2013 och vi förväntar oss att se resultat av de ökade säljaktiviteterna.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Utsikterna för 2013 ser börsmässigt relativt goda ut. Då marknaderna i slutet av 2012 och inledningen av 2013 visat större riskaptit bedöms att det finns goda förutsättningar för ökade volymer i aktiefonder. Samtidigt vet vi att skuldskrisen i euroområdet är långt ifrån löst, vilket gör att bakslag och hög volatilitet i marknaden är inslag som vi måste räkna med.

Vilket är ert fokus för 2013?

Målet är att öka det förvaltade kapitalet med tio procent via nettoinflöde. Dessutom är ambitionen att utveckla en till två nya fonder, varav någon som är absolutavkastande i en högre risknivå än de fonder som vi har idag.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

De regelverk som införts de senaste åren är en utmaning eftersom kostnadstrycket ökar. Traditionell fondförvaltning är en mogen marknad med relativt liten tillväxt. Catella har ett brett erbjudande av aktie-, hedge- och räntefonder med olika risknivåer. Det gör att vi kan möta våra kunders olika behov i alla möjliga marknadslägen.

Hur samarbetar ni med andra tjänsteområden?

Fondverksamheten har ett nära samarbete med förmögenhetsförvaltningen där förvaltar- och marknads-kompetens inom ränte-, aktie- och alternativa investeringar kan utnyttjas.

Förmögenhetsförvaltning



Catella erbjuder skräddarsydd förmögenhetsförvaltning till företag, institutioner och privatpersoner med krav på aktiv oberoende rådgivning och förvaltning. Förmögenhetsförvaltning erbjuds från kontor i Luxemburg, Stockholm, Göteborg, Malmö och Växjö.

Catella erbjuder oberoende rådgivning och förvaltning. Affärsmodellen bygger på en öppen arkitektur (oberoende) och full transparens. Catella väljer de bästa förvaltarna och produkterna, utan eget intresse. Intäkterna skapas av den fasta procentuella avgift som tas ut på kundens förvaltade kapital. Övriga tjänster genererar intäkter per uppdrag.

För Catella är förmögenhetsförvaltning en högst personlig affär som bygger på långsiktighet, kompetens och förtroende. Ambitionen är att skapa mervärde genom fokus på helhet. Catella erbjuder rådgivning inom skatt & juridik, pension och finansiering. Kapitalförvaltningen

skräddarsys utifrån risk- och avkastningsprofil samt vald struktur.

Utveckling under 2012

Uppbyggnaden av den svenska förmögenhetsförvaltningen med Catella Bank som plattform påbörjades och ett antal nyckelmedarbetare rekryterades inom såväl kapitalförvaltning och finansiell planering som kundansvariga rådgivare. I september beslutades att samordna förmögenhetsförvaltningen i Sverige och i Luxemburg. Mikael Pauli tillträdde som chef för förmögenhetsförvaltningen under december. En särskild satsning på verksamheten i Göteborg genomfördes.

Fokus 2013

Arbetet med att utveckla förmögenhetsförvaltningen i Sverige och Luxemburg kommer att intensifieras under 2013. Under 2013 kommer Catella att lansera ett förstärkt kapitalförvaltningserbjudande som skapar möjligheter till individuella portföljlösningar i en helt öppen arkitektur. Rådgivningen mot entreprenörer kommer också att utvecklas med ett bredare erbjudande.

Marknadsutveckling

Det finansiella sparandet i Sverige ökade med 153 mdkr under 2012. Hushållssektorn tenderar att öka sparandet när den reala tillväxten går ner och tvärtom. På tillgångssidan ökade framförallt försäkringssparandet, bankinlåningen, bostadsrättsandelarna samt utländska aktier och fondandelar. Obligationer och svensknoterade aktier nettosålades under perioden. På skuldsidan minskade ökningen i lån för tredje året i rad och var den lägsta sedan 2002. Hushållssektorns låneökning var fortsatt dämpad under årets sista kvartal trots fallande utlåningsräntor.

Hushållens finansiella tillgångar ökade under 2012 med 582 mdkr till 5 828 mdkr, vilket motsvarar en ökning om 11 procent. Den geografiska fördelningen av privatpersoners finansiella tillgångar visar att Stockholms län, Västra Götalands län och Skånes län representerar 58 procent medan övriga län står för 42 procent. Det påvisar en hög koncentration av förmögenheter i och kring Stockholm, Göteborg och Malmö.

Catella bedömer att andelen privatpersoner, mindre institutioner och före-



Mikael Pauli

Chef för förmögenhetsförvaltningen

Hur summerar du 2012?

Under 2012 har vi arbetat intensivt med att utveckla vårt erbjudande inom förmögenhetsförvaltningen. Vi har gjort ett antal nyckelrekryteringar av mycket duktiga specialister och vi satsar på att bygga våra lokala kontor. Vi har också påbörjat arbetet med att samordna verksamheterna i Sverige och Luxemburg. Catella har ambitionen att växa inom förmögenhetsförvaltning och vi har nu byggt en grund att växa från.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Vi tror att riskaptiten gradvis ökar, vilket är en bra förutsättning för övergripande affärsbeslut bland kunder och samarbetspartners. Vi ser också flöden från räntemarknaden till aktiemarknaden, dock utan någon större aktivitet på provisionsidan. För oss innebär stigande börser och en ökad andel aktier i portföljerna högre återkommande intäkter med viss förskjutning.

Vilket är ert fokus för 2013?

Vi har skapat en grund att växa från med ett starkt erbjudande. Nu är fokus att nå ut med vårt erbjudande på i första hand de orter

som vi är verksamma. Vår ambition är att erbjuda marknadens mest kundanpassade förmögenhetsförvaltning och vara det självklara valet till de som söker marknadens bästa erbjudande.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

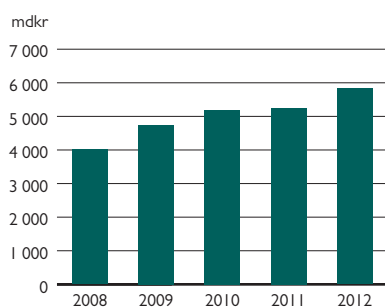
Att tillgodose myndigheters krav på finansiella aktörer som driver tillståndspliktig verksamhet innebär ökade kostnader och är en stor utmaning. Alla aktörer kommer inte att klara dessa krav, vilket naturligtvis skapar möjligheter för andra att ta position. Även eventuellt kommande beslut som ett förbud mot så kallad kickback-ersättning skapar möjligheter för kapitalförvaltare som Catella med en skalbar process och öppen redovisning.

Hur samarbetar ni med andra tjänsteområden?

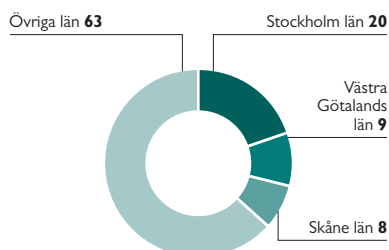
Inom Catella samlar vi marknadsledande kompetenser och lokal närvaro inom såväl fastighetsmarknaden som ränte- och aktiemarknaden. Genom samarbete, stor flexibilitet och korta beslutsvägar skapar vi en mycket bra miljö för aktiv rådgivning och förvaltning.

tag som söker transparenta rådgivningstjänster kommer att öka de närmaste åren till följd av bland annat kommande EU-lagstiftning med förslag om förbud mot så kallad kickback-ersättning.

HUSHÅLLENS OCH ICKE VINSTDRIVANDE ORGANISATIONERS FINANSIELLA STÄLLNING 2008–2012



FINANSIELLA TILLGÅNGAR FÖR PRIVATPERSONER PER LÄN



Källa: SCB

Kort- och betalningstjänster



Catella erbjuder nischade kort- och betalningstjänster med fokus på Europa. Catella verkar som kortutgivande respektive kortinlösande bank. Verksamheten drivs från Luxemburg.

Catella erbjuder andra banker färdiga kortprogram inom ramen av egna licenser för Visa respektive MasterCard. Alla tjänster inklusive clearing mot Visa respektive MasterCard, kortprägling, fakturering, riskövervakning och kundservice utförs i egen regi.

Catella utför vidare clearing av internationella kreditkortstransaktioner gentemot e-handelsföretag samt erbjuder daglig avräkning i flera valutor och elektroniska kontoutdrag.

Utveckling under 2012

I juni tillträdde Jonathan Reddin som chef för kort- och betalningstjänster. Verksamheten har under året fokuserat på affärsutveckling inom både kortutgivning och kortinlösen. Parallellt omorganiseras verksamheten och infrastrukturen inom IT förstärks för att möjliggöra ytterligare tillväxt.

Fokus 2013

Arbetet med att bygga större kapacitet och infrastruktur fortsätter under 2013.

Fokus framöver är tillväxt inom framförallt kortinlösen.

Marknadsutveckling

Den globala volymen (antal transaktioner) av icke-kontanta betalningar fortsätter att visa god tillväxt. Volymerna ökade med 7,1 procent till 283 miljarder under 2010 (vilket är det senaste året för tillgängliga officiella uppgifter för alla regioner).

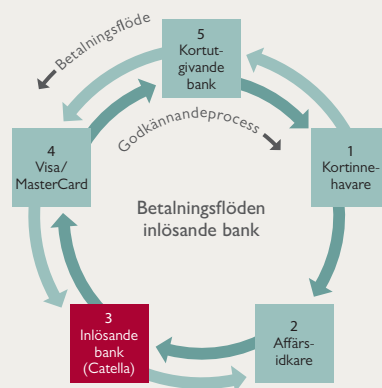
Volymerna ökade 16,9 procent på tillväxtmarknaderna, varav Ryssland och Kina ökade med 30 procent. Även om tillväxten i utvecklade marknader var modest och uppgick till 4,9 procent överträffades tillväxttakten bruttonationalprodukten. De utvecklade marknaderna står fortfarande för 79,5 procent av alla icke-kontanta betalningar globalt.

Kort är fortfarande den största drivkraften för icke-kontanta betalningar globalt och svarade för 55,8 procent av alla icke-kontanta betalningar under 2010, en ökning från 53,4 procent 2009.

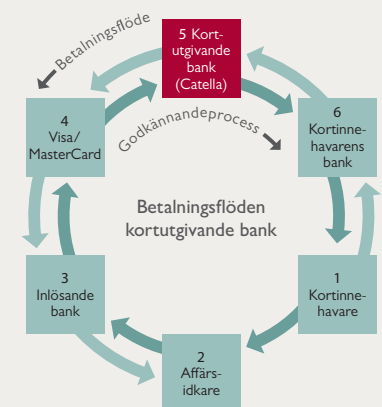
År 2011 ska 306 miljarder icke-kontanta betalningstransaktioner ha genomförts globalt, vilket motsvarar en ökning med 5,6 procent.

Tillväxten för icke-kontanta betalningar i Europa låg i nivå med den globala tillväxten och var 4,9 procent under 2010. Tillväxten begränsades av den ekonomiska nedgången på flertalet marknader som Grekland, Italien, Spa-

SCHEMATISK BILD ÖVER BETALNINGSFLÖDEN FÖR EN INLÖSANDE BANK



SCHEMATISK BILD ÖVER BETALNINGSFLÖDEN FÖR EN KORTUTGIVANDE BANK

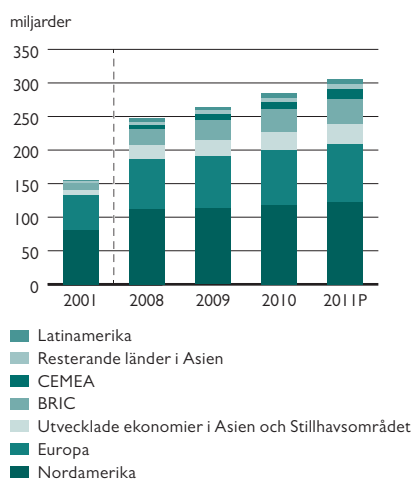


Kortinnehavaren gör ett köp i en butik eller på internet med sitt kort. Affärsidkaren/e-handelsföretaget är ansluten till en inlösande bank som via Visa eller MasterCard auktoriserar kortinköpet. Den kortutgivande banken godkänner att kortet är giltigt för köp och betalar Affärsidkaren/e-handelsföretaget via Visa eller MasterCard och inlösande bank.

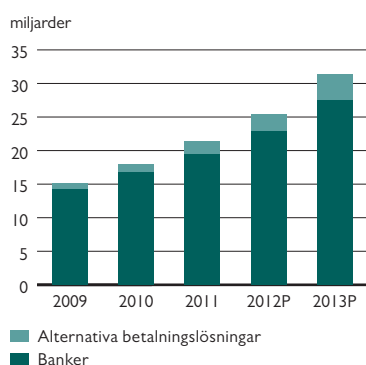
nien och Irland. Tillväxttakten var dock fortfarande långt över BNP-tillväxten. Europa är fortfarande den näst största marknaden i världen för icke-kontanta betalningar och står för 82 miljarder transaktioner eller 29 procent av den totala volymen under 2010. Inom Europa är Frankrike, Tyskland och Storbritannien de största marknaderna.

Betalningar över internet (e-betalningar) fortsätter att öka kraftigt världen över. Enligt branschens analytiker utfördes 17,9 miljarder e-betalningar globalt under 2010 och uppskattningsvis 21,3 miljarder under 2011. Antalet e-betalningar förväntas uppgå till 31,4 miljarder under 2013. Ökningen drivs av den snabba tillväxten i alternativa betalningslösningar via nya kanaler.

ANTAL ICKE-KONTANTA BETALNINGAR GLOBALT PER REGION 2001 OCH 2008–2011



ANTAL ELEKTRONISKA BETALNINGAR GLOBALT 2009–2013P



Källa: World Payments Report (WPR) från Capgemini, The Royal Bank of Scotland (RBS) och EFMA.



Jonathan Reddin

Chef för kort- och betalningstjänster

Hur summerar du 2012?

Året har präglats av ett intensivt arbete med att utvärdera kapaciteten och potentialen för vår kort- och betalningsverksamhet. Vi har också påbörjat ett omfattande arbete med att bygga en organisation och system som kan hantera större volymer.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Det pågår stora förändringar på marknaden som skapar möjligheter både genom ny teknik och genom förändringar i konsumenternas beteende.

Vilket är ert fokus för 2013?

Vi fortsätter arbetet med att utöka vår kapacitet så att vi kan ta del av de tillväxtmöjligheter som finns på nya marknader genom framväxande

teknik. Vår ambition är att på sikt expandera inom bredare betalningssegment.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

En av möjligheterna är att ta en större andel av den växande e-handelsmarknaden inom lönsamma segment med relativt låg risk. Utmaningen är att växa med kontroll på ett kostnadseffektivt sätt.

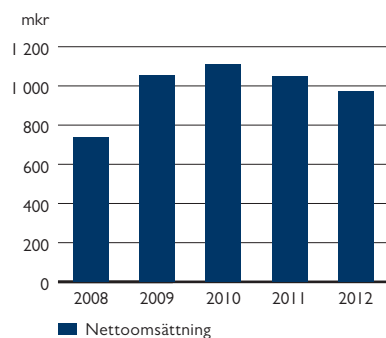
Hur samarbetar ni med andra tjänsteområden?

Vi jobbar i ett nära samarbete med våra kollegor på förmögenhetsförvaltningen. Våra kunder genererar inlåning som i sin tur ger utlåningsmöjligheter.

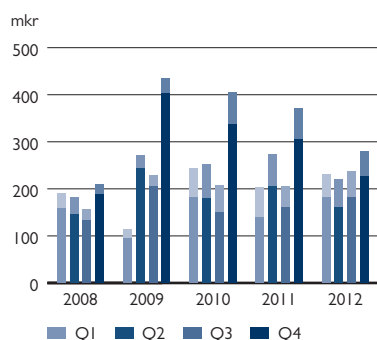
Finansiell översikt

Koncernen

NETTOOMSÄTTNING PER ÅR 2008–2012

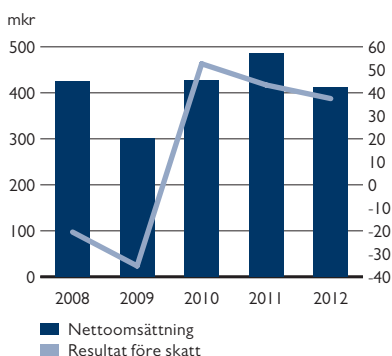


NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL 2008–2012

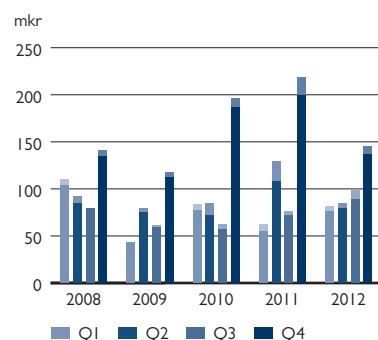


Corporate Finance

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT FÖRE SKATT PER ÅR 2008–2012

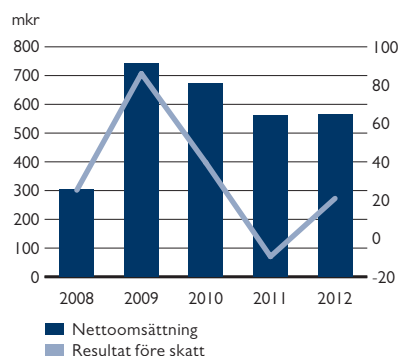


NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL 2008–2012

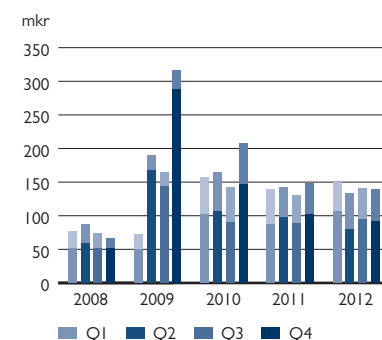


Kapitalförvaltning

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT FÖRE SKATT¹⁾ PER ÅR 2008–2012



NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL 2008–2012



Proforma redovisas för perioden 2008–2010, som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2008.

I diagrammen som visar utvecklingen per kvartal är Totala intäkter uppdelade på Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner samt Uppdragskostnader och provisioner.

KONCERNENS NYCKELTAL

	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Rörelsemarginal, % ¹⁾	9	9	4	-0	-	-	4	-1
Vinstmarginal, %	5	5	-1	1	-	-	-1	2
Avkastning på eget kapital, %	14	17	-1	1	-	-	-1	2
Soliditet, %	52	42	22	16	-	-	27	25
Antal anställda, genomsnitt	212	206	220	218	12	13	444	437
Antal anställda, vid periodens slut	212	209	210	219	12	15	434	443
Personalomsättning, % ²⁾	14	12	19	28	17	8	16	20
Transaktionsvolym för perioden, mdkr	54	61	-	-	-	-	54	61
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	-	-	41	39	-	-	41	39

¹⁾ Resultat före skatt exklusive jämförelsestörande poster.

²⁾ Antal personer som har avslutat sin anställning under 2012 dividerat med genomsnittligt antal anställda.

RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning	412	488	565	561	-6	-4	971	1 045
Övriga rörelseintäkter	7	6	3	8	6	6	17	20
	419	493	568	569	0	2	987	1 064
Personalkostnader	-243	-282	-219	-217	-16	-16	-478	-516
Övriga kostnader	-138	-167	-347	-357	-19	-24	-503	-547
Summa kostnader	-380	-449	-566	-574	-35	-40	-981	-1 063
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster	39	44	2	-5	-35	-38	6	1
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-5	-4	-	-	-5	-4
Jämförelsestörande poster	-	-	-31	-	-3	-	-34	-
Rörelseresultat	39	44	-34	-9	-38	-38	-33	-3
Finansiella poster – netto	-2	-2	23	2	8	-12	29	-12
Resultat före skatt	37	42	-11	-7	-30	-50	-4	-15
Skatt	-15	-15	4	12	2	39	-9	35
Årets resultat	22	27	-7	5	-28	-11	-13	21

FINANSIELL STÄLLNING PER VERKSAMHETSGREN

TILLGÅNGAR

Anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar	60	61	201	201	50	50	311	311
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	-	18	18	258	304	276	322
Långfristiga lånefordringar	-	-	304	111	-	-	304	111
Övriga anläggningstillgångar	17	66	22	16	40	-7	79	76
	78	127	545	347	348	346	971	820
Omsättningstillgångar								
Kundfordringar	85	142	93	17	3	2	181	161
Kortfristiga lånefordringar	-	-	489	-	-	-	489	-
Likvida medel	102	80	1 568	104	11	-32	1 680	152
Övriga omsättningstillgångar	44	31	91	60	5	46	141	137
	231	253	2 242	181	18	16	2 491	450
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-	-	2 637	-	-	-	2 637
Summa tillgångar	309	380	2 787	3 165	366	362	3 462	3 907

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	142	132	611	493	151	324	904	949
Innehav utan bestämmande inflytande	19	28	2	3	-	-	21	31
Summa eget kapital	161	160	614	496	151	324	925	980
Skulder								
Långfristiga skulder								
Långfristiga låneskulder	-	-	-	-	197	-	197	-
Övriga långfristiga skulder	6	11	12	8	19	23	37	42
	6	11	12	8	216	23	234	42
Kortfristiga skulder								
Upplåning	-	-	155	86	-	154	155	240
Kortfristiga låneskulder	-	-	1 824	-	-	-	1 824	-
Övriga kortfristiga skulder	142	210	182	257	-1	-140	323	328
	142	210	2 161	343	-1	14	2 302	567
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-	-	2 318	-	-	-	2 318
Summa skulder	148	221	2 173	2 669	215	38	2 537	2 927
Summa eget kapital och skulder	309	380	2 787	3 165	366	362	3 462	3 907

KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSGREN

Resultat före skatt	37	42	-11	-7	-30	-50	-4	-15
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	11	32	2	27	-19	3	-6	62
Justering för kassaflödespåverkande poster	-19	-35	-138	-1 119	66	17	-91	-1 137
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29	39	-147	-1 099	17	-30	-101	-1 090
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	-5	57	11	15	69	67	75
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-9	-2	13	14	-93	12	-90
Årets kassaflöde	24	24	-92	-1 075	45	-54	-22	-1 105

Catella-aktien och ägare

Catella är listat på Nasdaq OMX First North Premier och aktien handlas under kortnamnen CAT A och CAT B. Remium är bolagets Certified Advisor. Det finns cirka 7 000 aktieägare och den största är Claesson & Anderzén-koncernen följt av Traction.

Catella aktien

Catellas börsvärde uppgick per 31 december 2012 till 452 mkr (571). Catellas aktiekurs, B-aktien, sjönk under 2012 från 7,00 kr till 5,55 kr, vilket motsvarar en nedgång på 21 procent. Stockholmsbörsens NASDAQ OMX Stockholm PI-index ökade under 2012 med 10 procent. Stängningskursen för Catellas B-aktie varierade under 2012 mellan 4,95 kr och 8,50 kr och hade under 2012 en genomsnittlig daglig omsättning på cirka 310 tkr, motsvarande 49 530 aktier. Den totala omsättningen uppgick under 2012 till 77 mkr, vilket motsvarar drygt 12 miljoner aktier.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2012 till 163,4 mkr, fördelat på 81 698 572 aktier. Kvotvärde per aktie är 2. Aktiekapitalet är fördelat på två aktieslag med olika röstvärde. 2 530 555 A-aktier, som ger 5 röster per aktie, och 79 168 017 B-aktier med 1 röst per aktie.

Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier av serie B. Under helåret 2012 har inga aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B.

Utdelningspolicy och föreslagen utdelning

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 i form av utdelning, återköp av egna aktier eller inlösen av aktier.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2012. För räkenskapsåret 2011 lämnades ingen utdelning till aktieägarna.

Aktieägare

Catella hade 6 933 (7 410) aktieägare registrerade vid utgången av 2012. De största enskilda aktieägarna per sista december 2012 var Claesson & Anderzén-koncernen, representerad av Johan Claesson tillika styrelseordförande, med ett innehav på 48,4 procent och 47,8 procent av rösterna följt av Traction AB med ett innehav på 7,9 procent och 8,6 procent av rösterna. Efter periodens utgång ökade Traction AB sitt innehav och per 31 mars 2013 uppgick ägandet till 11,6 procent av kapitalet och 11,9 procent av rösterna. Merparten av de övriga storägarna utgörs av institutioner med ett samlat innehav på 19,1 procent och 17,5 procent av rösterna.

De tio största ägarna svarar för 75,4 procent (73,2) av kapitalet och 73,9 procent (72,0) av rösterna per den 31 december 2012. Utländska ägare har 11,1 procent (12,1) av kapitalet och 10,5 procent (11,4) av antalet röster per den 31 december 2012.

FEMÅRSÖVERSIKT FÖR CATELLAS B-AKTIE





Aktieägare per den 31 december 2012

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	38 480 821	39 568 258	48,4	47,8
Traction AB	356 695	6 122 831	6 479 526	7,9	8,6
Avanza Pension	52 163	4 557 241	4 609 404	5,6	5,2
Catella Bank S.A. ¹⁾	42 167	2 791 527	2 833 694	3,5	3,3
Unionen	–	1 981 158	1 981 158	2,4	2,2
Nordnet Pension	21 763	1 684 917	1 706 680	2,1	2,0
Humle Kapitalförvaltning AB	–	1 250 000	1 250 000	1,5	1,4
TAB Holding AB	–	1 155 000	1 155 000	1,4	1,3
Robur Försäkring	–	1 031 900	1 031 900	1,3	1,1
Stiftelsen Olle Engkvist	–	1 000 000	1 000 000	1,2	1,1
Övriga	970 330	19 112 622	20 082 952	24,6	26,1
Totalt	2 530 555	79 168 017	81 698 572	100,0	100,0

¹⁾ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.

Fördelning av aktier per den 31 december 2012

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1-500	4 923	249 028	481 782	0,89	1,88
501-1 000	805	155 364	474 705	0,77	1,36
1 001-5 000	832	295 601	1 643 830	2,37	3,40
5 001-10 000	165	135 066	1 154 545	1,58	1,99
10 001-15 000	34	25 132	416 430	0,54	0,59
15 001-20 000	35	128	623 808	0,76	0,68
20 001-	139	1 670 236	74 372 917	93,08	90,09
Summa	6 933	2 530 555	79 168 017	100,00	100,00

Utestående optionsprogram

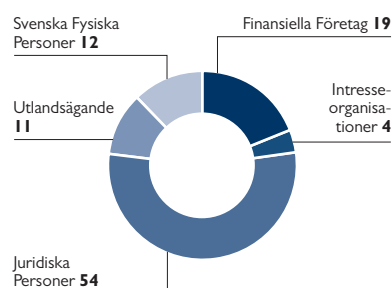
Årsstämman den 20 maj 2010 fattade beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av 30 000 000 teckningsoptioner avseende B-aktier. Emissionen genomfördes senare samma år. På årsstämman den 25 maj 2011 fattades beslut om emission av ytterligare 6 100 000 teckningsoptioner avseende B-aktier. De 30 000 000 teckningsoptionerna användes som delikvid vid förvärvet av dåvarande Catella-gruppen där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom dåvarande Catella-gruppen erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor. 5 500 000 av de 6 100 000 teckningsoptionerna användes som delikvid vid förvärvet av de resterande 30 procent av dotterbolaget Catella Capital Intressenter AB, som är ett ägarbolag till Catella Fondförvaltning AB, där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom bolaget erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor. Teckningsoptionerna

berättigar till teckning av högst 36 100 000 nya Catella-aktier av serie B.

Vid utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna kommer ägarstrukturen vid respektive tidpunkt att påverkas av en utspädningseffekt. På sidan 39 redogörs utspädningseffekten av teckningsoptionerna för ägarstrukturen per den 31 december 2012. Teckningsoptionerna som innehas av nyckelpersoner inom Catella-koncernen har inlösendatum från och med den 25 mars till och med den 25 maj 2014, 2015 och 2016. Merparten av de ledande befattningshavarnas optionsinnehav har slutdatum under 2015 och 2016. En option som är utställd under 2010 ger möjligheten att teckna en B-aktie till kursen 11,00 kr. En option som är utställd under 2011 ger möjligheten att teckna en B-aktie till kursen 16,70 kr.

Enligt optionsvillkoren har Catella rättighet att återköpa teckningsoptionerna från optionsinnehavaren om denne inte länge är anställd i koncernen. Under 2012 har 2 625 000 teckningsoptioner

ÄGARFÖRDELNING AV KAPITAL 31 DECEMBER 2012, %



återköpts till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Per den 31 december 2012 har Catella 5 460 000 teckningsoptioner i eget förvar.

Den extra bolagsstämman i Catella AB den 18 januari 2013 beslutade att dela upp teckningsoptioner av Serie A 2010 i två serier med förlängd teckningstid om två år.

För mer information se not 12 i Årsredovisning 2012.

Fördelning av teckningsoptioner per inlösenår per den 31 december 2012

Emission 2010 (Lösenpris 11,00 kr per aktie)	Teckningsoptioner i eget förvar	Utestående teckningsoptioner	Totalt antal teckningsoptioner	Andel, %
2013	260 000	9 640 000	9 900 000	27
2014	1 040 000	2 980 000	4 020 000	11
2015	2 080 000	5 960 000	8 040 000	22
2016	2 080 000	5 960 000	8 040 000	22
Summa 2010	5 460 000	24 540 000	30 000 000	83
Emission 2011 (Lösenpris 16,70 kr per aktie)				
2013	–	–	–	0
2014	–	2 033 000	2 033 000	6
2015	–	2 033 000	2 033 000	6
2016	–	2 034 000	2 034 000	6
Summa 2011	–	6 100 000	6 100 000	17
Summa	5 460 000	30 640 000	36 100 000	100

Aktieägande efter full utspädning per den 31 december 2012

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	38 480 821	39 568 258	33,6	34,3
Traction AB	356 695	6 122 831	6 479 526	5,5	6,2
Avanza Pension	52 163	4 557 241	4 609 404	3,9	3,8
Catella Bank S.A. ¹⁾	42 167	2 791 527	2 833 694	2,4	2,3
Unionen	–	1 981 158	1 981 158	1,7	1,5
Nordnet Pension	21 763	1 684 917	1 706 680	1,4	1,4
Humle Kapitalförvaltning AB	–	1 250 000	1 250 000	1,1	1,0
TAB Holding AB	–	1 155 000	1 155 000	1,0	0,9
Robur Försäkring	–	1 031 900	1 031 900	0,9	0,8
Stiftelsen Olle Engkvist	–	1 000 000	1 000 000	0,8	0,8
Övriga	970 330	19 112 622	20 082 952	17,0	18,7
Totalt	2 530 555	79 168 017	81 698 572	69,4	71,8

Optionsinnehavare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Johan Ericsson, vd och koncernchef	–	5 250 000	5 250 000	4,5	4,1
Ando Wikström, finansdirektör	–	5 250 000	5 250 000	4,5	4,1
Fredrik Sauter, vd Catella Bank ²⁾	–	1 200 000	1 200 000	1,0	0,9
Anders Palmgren, chef för Corporate Finance	–	600 000	600 000	0,5	0,5
Johan Nordenfalk, chefsjurist och affärsutveckling	–	300 000	300 000	0,3	0,2
Eget förvar	–	5 460 000	5 460 000	4,6	4,3
Övriga	–	18 040 000	18 040 000	15,3	14,1
Totalt	–	36 100 000	36 100 000	30,6	28,2

Totalt antal aktier och optioner	2 530 555	115 268 017	117 798 572	100,0	100,0
---	------------------	--------------------	--------------------	--------------	--------------

¹⁾ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.

²⁾ I och med Fredrik Sauters avgång efter årets utgång initierades återköp av optionerna.

Aktiedata för 5 år

	2012	2011	2010	2009	2008 ¹⁾
Aktiekurs för B-aktien, kr					
Genomsnittskurs	6,39	10,46	9,92	7,06	5,24
Årets slutkurs	5,55	7,00	10,80	8,70	4,65
Högst/Lägst	8,50 / 4,95	14,95 / 6,15	12,00 / 7,40	9,20 / 4,60	6,15 / 3,95
Resultat/aktie, kr	-0,17	0,25	0,28	5,75 ²⁾	0,12
Kassaflöde/aktie, kr	-0,27	-13,53	13,61	20,28	3,22
Eget kapital/aktie, kr	11,32	12,00	12,39	12,86	6,88
Utdelning/aktie, kr	–	–	–	–	–
Direktavkastning, %	–	–	–	–	–
Börsvärde vid årets slut, mkr	452	571	893	710	382
P/E	neg	27,20	38,82	1,51	38,17
P/B	0,49	0,58	0,88	0,68	0,68
EV/EBITDA	27,50	neg	20,07	neg	neg
Nettoskuld(+)/Nettokassa(-), mkr ³⁾	-287	-306	-331	-629	-604
Antal A-aktier	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555
Antal B-aktier	79 168 017	79 168 017	79 168 017	79 168 017	79 168 017
Totalt antal aktier	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572
Nyemitterad aktier	–	–	–	–	–
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	81 698 572	95 463 278	87 550 220	81 698 572	81 698 572
Nyemitterade optioner	–	6 100 000	30 000 000	–	–
Optioner	36 100 000	30 000 000	–	–	–
Totalt antal aktier och optioner	117 798 572	117 798 572	111 698 572	81 698 572	81 698 572

¹⁾ Verksamheten för 2008 skiljer sig från dagens Catella och avser distribution av IT- och kommunikationsprodukter som Scribona tidigare var verksam inom och avyttrade 2008.

²⁾ I 2009 års resultat ingick intäktsredovisning av negativ goodwill om 440 mkr hänförlig till förvärven av European Equity Tranche Income Ltd ("EETI") och Banque Invik.

³⁾ Nettokassan för 2009–2012 är exklusive Catella Bank, se not 3 i Årsredovisning 2012 för mer information.

Bolagsstyrning

Catella AB (publ) är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Catella är listat på NASDAQ OMX First North Premier sedan den 17 juni 2011 och lyder under den svenska aktiebolagslagen samt First North Premiers regelverk. Catella tillämpar inte svensk kod för bolagsstyrning eller årsredovisningslagens regler om bolagsstyrningsrapport, eftersom NASDAQ OMX First North Premier inte definieras som en reglerad marknad och dessa regler därmed inte är tillämpningsbara.

Styrning och kontroll

Ansvar för ledning och kontroll av verksamheten i Catella med dotterbolag fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen, verkställande direktören och den av årsstämman valda revisorn. Ansvar tar sin utgångspunkt i aktiebolagslagen, bolagsordningen, NASDAQ OMX First North Premiers regelverk samt interna arbetsordningar och instruktioner. Dessa tillämpas och följs upp med hjälp av gemensamma rapporteringsrutiner och standarder.

→ Aktuell bolagsordning finns tillgänglig på www.catella.se

Största aktieägare

De största enskilda aktieägarna per den 31 december 2012 var Claesson & Anderzén-koncernen, representerad av Johan Claesson tillika styrelseordförande, med ett innehav på 48,4 procent och 47,8 procent av rösterna följt av Traction AB med ett innehav på 7,9 procent och 8,6 procent av rösterna. Efter periodens utgång ökade Traction AB sitt innehav och per 31 mars 2013 uppgick ägandet till 11,6 procent av kapitalet och 11,9 procent av rösterna. Mer detaljerad information om aktieägarna finns under avsnittet Catella-aktien och ägare.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ och hålls i Stockholm. 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 ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

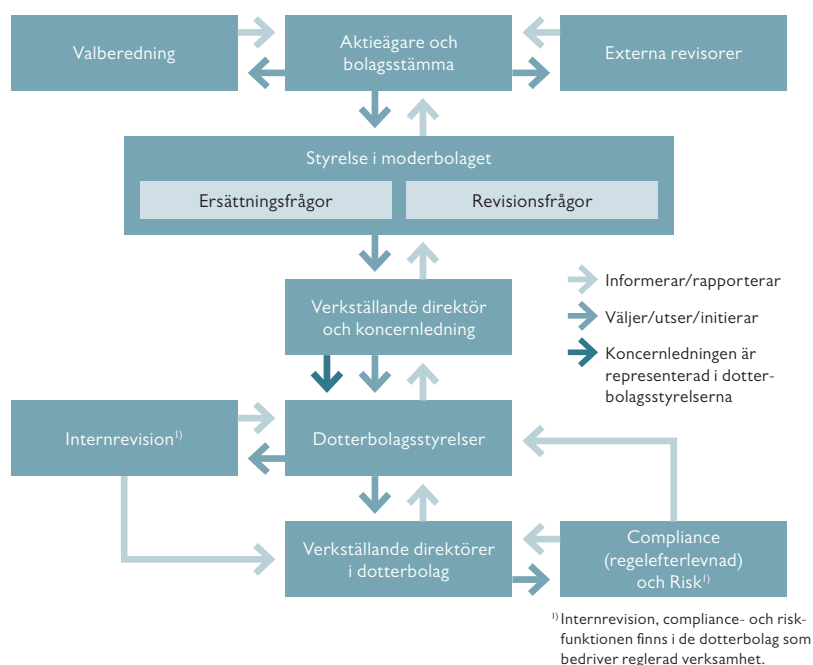
Datum och plats för årsstämman meddelas på Catellas webbplats senast vid den tidpunkt då bolagets rapport för

tredje kvartalet publiceras.

Aktieägare som vill delta på bolagsstämma, ska dels vara upptagen i aktieboken senast fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast klockan 16:00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare som inte kan delta personligen får företrädas av ombud med fullmakt.

→ Dokumentation från tidigare bolagsstämmor finns tillgängligt på www.catella.se

CATELLAS BOLAGSSTYRNINGSSTRUKTUR



¹⁾ Internrevision, compliance- och riskfunktionen finns i de dotterbolag som bedriver reglerad verksamhet.



Årsstämma 2012

Årsstämma hölls den 24 maj 2012 i Stockholm. På årsstämman deltog styrelsen, revisorn och ägare representerande 54 procent av rösterna. På stämman beslutades bland annat:

- Att balanserade vinstmedel jämte årets resultat balanseras i ny räkning.
- Att arvode till styrelseledamöterna ska vara oförändrat jämfört med föregående år och utgå med totalt 1 700 000 kr varav styrelsens ordförande ska erhålla 500 000 kr och övriga ledamöter ska erhålla 300 000 kr vardera. Vidare att arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.
- Om omval av Johan Claesson, Jan Roxendal, Niklas Johansson och Björn Edgren samt nyval av Stefan Carlsson. Peter Gyllenhammar avböjde omval. Johan Claesson valdes till styrelseordförande.
- Att fastställa valberedningens förslag till principer för valberedningen.
- Att godkänna styrelsens förslag till beslut beträffande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

→ Information om årsstämman 2013 och möjlighet att anmäla sig finns på www.catella.se

Valberedning

Valberedningens ledamöter ska utses genom att styrelsens ordförande kontaktar de tre röstmässigt största aktieägarna per den 30 september, samma år som årsstämman, som vardera ska utse en representant att, jämte styrelsens ordförande, utgöra valberedning för tiden intill nästa årsstämma. Valberedningen ska sammankallas senast den 31 oktober samma år. Valberedningen utser inom sig ordförande som inte ska vara styrelsens ordförande. Sammansättningen av valberedningen ska offentliggöras så snart den utsetts och senast sex månader före årsstämman. Valberedningens uppgift är att inför bolagsstämma framlägga förslag avseende antal styrelseledamöter, styrelse- och revisorsarvode, styrelsens sammansättning, styrelseordförande, beslut om valberedning, ordförande på bolagsstämma samt val av revisorer. Valberedningens förslag presenteras på Catellas webbplats inför stämman. På årsstämman lämnar valberedningen en redogörelse hur dess arbete har bedrivits samt presenterar och motiverar sina förslag.

Valberedningen inför årsstämman 2013 består av Petter Stillström, utsedd av Traction AB och ordförande i valberedningen, Johan Claesson, utsedd av

CA Plusinvest AB och styrelseordförande i Catella AB (publ) samt Thomas Andersson Borstam, utsedd av TAB Holding AB. Två av tre ledamöter är oberoende i förhållande till företaget, bolagsledningen och största ägaren.

Valberedningen har föreslagit omval av Johan Claesson, Jan Roxendal och Niklas Johansson samt nyval av Viveka Ekberg och Petter Stillström. Stefan Carlsson och Björn Edgren har avböjt omval. Valberedningen har föreslagit Johan Claesson som styrelseordförande.

→ Information om valberedningens ledamöter och valberedningens förslag finns på www.catella.se

Styrelsen

Enligt beslut av bolagsstämman ska styrelsen bestå av fem ordinarie styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter. Årsstämman 2012 beslutade att för tiden intill nästa årsstämma, omvälja Johan Claesson, Björn Edgren, Jan Roxendal och Niklas Johansson samt nyvälja Stefan Carlsson till styrelseledamöter. Till ordförande i styrelsen valdes Johan Claesson. Tidigare styrelseledamöten, Peter Gyllenhammar, ställde ej upp för omval vid årsstämman den

24 maj 2012. Information om styrelseledamöterna finns i avsnitt Styrelse och revisorer.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen har fastställt en arbetsordning, en instruktion för ekonomisk rapportering och en instruktion till verkställande direktören. Arbetsordningen reglerar bland annat ordförandens uppgifter, de ärenden som ska behandlas vid varje möte samt ärenden som behandlas vid särskilt tillfälle under året.

Utskott

Styrelsen har inte under 2012 arbetat i några utskott utan hanterar de frågor som skulle hanteras av till exempel ett ersättnings- eller revisionsutskott i samband med ordinarie styrelsearbete.

Styrelsens arbete under 2012

Antalet styrelsemöten under 2012 uppgick till nio (9) varav ett (1) var per capsulam och ett (1) per telefon. Verkställande direktör, Johan Ericsson, är inte ledamot av styrelsen utan har agerat som föredragande. Johan Ericsson deltog på samtliga styrelsemöten. Utöver den löpande verksamheten har frågor avseende integrationen av bankverksamheten samt strategi, samordning och renodling av verksamheten ägnats särskilt fokus under året. Ordföranden har lett

NÄRVARO OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSEN 2012

	Invald	Oberoende Bolaget / Ägare	Närvaro	Arvode, tkr
Johan Claesson	2008	Nej / Nej	9 / 9	500
Stefan Carlsson ¹⁾	2012	Nej / Ja	6 / 6	488
Björn Edgren	2008	Ja / Ja	7 / 9	300
Peter Gyllenhammar ²⁾	2008	Ja / Ja	3 / 3	200
Niklas Johansson	2011	Ja / Ja	9 / 9	300
Jan Roxendal	2011	Ja / Ja	9 / 9	300

¹⁾ Stefan Carlsson tillträdde som styrelseledamot vid årsstämman den 24 maj 2012. Stefan tillträdde även som styrelseordförande i Catella Bank. Av arvudet om 488 tkr avser 388 tkr uppdraget i Catella Bank.

²⁾ Peter Gyllenhammar ställde ej upp för omval vid årsstämman den 24 maj 2012.

styrelsens arbete och haft en kontinuerlig kontakt och dialog med verkställande direktören. Styrelsen har vid ett tillfälle träffat revisorerna och fått del av deras synpunkter på bolagets finansiella rapportering och interna kontroll samt att styrelsen har träffat revisorerna utan koncernledningens närvaro. Vid styrelsens sammanträden under 2012 har protokoll förts av bolagets chefsjurist. Protokollen justeras av ordföranden, samt en av styrelsens ledamöter. Se översikt över styrelsens arbete och beslut under året nedan.

Utvärdering av styrelsens arbete

Styrelsens ordförande har ansvarat för utvärdering av styrelsens arbete genom kontakt med de individuella ledamöterna och tillser att valberedningen fått del av bedömningarna.

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2012 beslutade att arvode till styrelseledamöterna ska vara oförändrat jämfört med föregående år och utgå med totalt 1 700 000 kr varav styrelsens ordförande ska erhålla 500 000 kr och övriga ledamöter ska erhålla 300 000 kr vardera. För styrelsearvode som är utbetalt under räkenskapsåret 2012 se tabell ovan och not 11 i Årsredovisning 2012.

Koncernledningen

Koncernledningen har det övergripande ansvaret för verksamheten inom Catella-koncernen i enlighet med den strategi och de långsiktiga målsättningar som fastställts av styrelsen för Catella AB. Verkställande direktören samlar regelbundet dotterbolagschefer och övriga ledande befattningshavare för att disku-

STYRELSENS ARBETE OCH BESLUT UNDER 2012

KVARTAL 1	KVARTAL 2	KVARTAL 3	KVARTAL 4
<ul style="list-style-type: none"> ■ Beslut att harmonisera tjänstutbudet inom Corporate Finance. ■ Beslut att ersättningsfrågor behandlas av styrelsen i sin helhet. ■ Beslut att tillsätta ny vd för den svenska fondverksamheten. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Beslut att avsluta försäljningsprocessen av bankverksamheten och att integrera verksamheten. ■ Fastställande av ny utdelningspolicy. ■ Beslut att avyttra låneportföljen Memphis. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Beslut att förvärva ytterligare 20 procent i kapitalförvaltaren IPM genom nyemission. ■ Beslut att emittera en obligation om initialt 200 mkr med en ram om 300 mkr. 	<ul style="list-style-type: none"> ■ Beslut om etablering av kontor i London inom Corporate Finance. ■ Fastställande av styrelsens arbetsordning. ■ Fastställande av instruktioner för vd samt rapportinstruktioner. ■ Beslut om förlängning av optionsprogrammet avseende optioner som har lösendatum under 2013 och kalla till extra bolagsstämma.

tera affärsläget och andra operativa frågor. Verkställande direktören har delegerat beslutsrätt till dotterbolagscheferna genom bland annat en arbetsordning i respektive dotterbolag. Koncernledningen beskrivs närmare i avsnittet Koncernledning.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktör och övriga personer i företagsledningen ska utgöras av fast lön, rörlig ersättning och övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen baseras på resultat i förhållande till individuellt definierade kvalitativa och kvantitativa mål och ska aldrig kunna överstiga den fasta lönen. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningenslön och avgångsvederlag sammanlagt inte överstiga tolv månadslöner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda, om inte särskilda skäl motiverar något annat. Styrelsen får frånga dessa riktlinjer endast om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår av not 11 i Årsredovisningen 2012.

Utvärdering av verkställande direktör

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete. Denna fråga behandlas särskilt på ett styrelsemöte per år, där ingen från bolagsledningen närvarar.

Revision

Revisorerna utses av årsstämman för en mandatperiod på ett år. Catella ska enligt bolagsordningen ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisors-suppleanter. Till revisor och, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.



Årsstämman 2012 valde revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC) med auktoriserad revisor Patrik Adolfson som huvudansvarig revisor. Bolagets externa revisorer var närvarande vid ett (1) styrelsesammanträde. Utöver revisionen har revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB haft ett antal begränsade övriga uppdrag för Catella.

Arvode till revisorn ska enligt stämmebeslut utgå enligt godkänd räkning. Den ersättning som utgick till revisorerna för räkenskapsåret 2012 framgår av not 8 i Årsredovisningen 2012.

Uppföljning och intern kontroll

Styrelsen har det yttersta ansvaret för bolagets uppföljning och interna kontroll och har delegerat den löpande förvaltningen av bolagets angelägenheter till den verkställande direktören i en instruktion till denne. Firman tecknas av styrelsen eller två i förening av styrelsens ledamöter. Verkställande direktören tecknar ensam, i enlighet med aktiebolagslagen, bolagets firma i löpande förvaltningsåtgärder.

Catella-koncernen består av ett femtiotal dotterbolag verksamma i tolv europeiska länder. Verksamheterna är huvudsakligen decentraliserade. Via dotterbolagsstyrelserna fastställs arbets-

ordningar som reglerar ansvarsfördelningen mellan dotterbolagsstyrelserna och verkställande direktören i respektive dotterbolag. Basen för intern kontroll utgörs av kontrollmiljön som består av bolagets och koncernens företagskultur och affärsetik som följs upp samt leds med hjälp av gemensamma rapporteringsrutiner och standarder. Ett viktigt inslag i koncernens uppföljning och styrning är att koncernledningen är representerad i dotterbolagsstyrelserna och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse.

Flera av koncernens dotterbolag bedriver verksamhet som är under tillsyn av respektive jurisdiktions finansinspektion. De regelverk dessa dotterbolag lyder under påverkar organisationen och strukturen på dotterbolagen. I dessa dotterbolag finns till exempel speciell riskhanteringsfunktion, intern revision samt regelefterlevnadsfunktion (compliance) som är fristående från affärsverksamheten och rapporterar både till respektive dotterbolags verkställande direktör och direkt till dotterbolagets styrelse. Koncernledningen är representerad i dotterbolagsstyrelserna och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse. Ett flertal av dessa dotterbolagsstyrelser har dessutom oberoende styrelseledamöter.

Styrelse och revisorer



Johan Claesson
Ordförande
Född 1951

Styrelseordförande i Catella AB sedan 2011 och styrelseledamot sedan 2008.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Claesson & Anderzén AB, CA Fastigheter AB, Alufab Ltd, K3Business Technology Group PLC och Leeds Group PLC.

Bakgrund: Ägare och arbetande ordförande i Claesson & Anderzén AB

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2012):

1 087 437 A-aktier respektive 38 480 821 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2012): Inga.

Ägande: Via bolag och privat.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Nej.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Nej.



Stefan Carlsson
Ledamot
Född 1961

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2012.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Catella Bank.

Bakgrund: Tidigare medlem i Swed-banks koncernledning, har även varit verksam inom bland annat Öhman Luxembourg S.A., SEB Enskilda Equities och DnB Asset Management i New York.

Utbildning: Civilekonom och MBA.

Aktieinnehav (december 2012): Inga.

Optionsinnehav (december 2012): Inga.

Ägande: –

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Nej.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja.



Björn Edgren
Ledamot
Född 1938

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2008.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Stiftelsen Olle Engkvist byggmästare och ledamot i Brogarn Förvaltning AB.

Bakgrund: Tidigare delägare i Advokatfirman Vinge KB, tidigare medlem i SEB:s koncernledning samt ledamot i Sveriges Advokatsamfund, 1969–1992 och 1996–.

Utbildning: Juridisk kandidatexamen.

Aktieinnehav (december 2012):

100 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2012): Inga.

Ägande: Privat.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja.



Niklas Johansson
Ledamot
Född 1961

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2011.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande i Apotekets Pensionsstiftelse och i Telias Pensionsstiftelse samt ledamot i AP2.

Bakgrund: Tidigare verksam inom bland annat Ernst & Young, Skandia Liv och Crédit Agricole Indosuez Cheuvreux Nordic samt verkställande direktör och koncernchef Carnegie Investment Bank.

Utbildning: Filosofie kandidatexamen, MBA och CEFA.

Aktieinnehav (december 2012):

28 300 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2012): Inga.

Ägande: Privat.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja.



Jan Roxendal
Ledamot
Född 1953

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2011.

Övriga styrelseuppdrag: Ordförande för Exportkreditnämnden och mySafety Group samt ledamot i Svensk Exportkredit.

Bakgrund: Tidigare verkställande direktör för Gambio AB, verkställande direktör och koncernchef Intrum Justitia Group, vice verkställande direktör ABB Group samt koncernchef ABB Financial Services.

Utbildning: Högre allmän bankexamen.

Aktieinnehav (december 2012): Inga.

Optionsinnehav (december 2012): Inga.

Ägande: –

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja.

Revisor

Patrik Adolfson
Revisor
Född 1973

Catellas revisionsbolag är sedan 2011 PricewaterhouseCoopers AB (PwC). Huvudansvarig revisor Patrik Adolfson, auktoriserad revisor och medlem av FAR SRS.

Andra revisionsuppdrag: Attendo AB, Loomis AB, Nordstjernen Investment AB och Securitas Sverige AB.

Aktieinnehav (december 2012): Inga.

Optionsinnehav (december 2012): Inga.

Ägande: –

Koncernledning



Johan Ericsson

Vd och koncernchef, född 1951

Vd och koncernchef i Catella AB och ingår i koncernledningen sedan september 2010.

Nuvarande styrelseuppdrag: Är styrelseledamot i flertalet av Catella-koncernens dotterbolag. Har även mindre styrelseuppdrag utanför Catella.

Bakgrund: Anställd i Catella sedan 1992. Tidigare verkställande direktör för fastighetsrådgivningen i Catella.

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2012): 25 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2012): 5 250 000 med B-aktien som underliggande värdepapper. Merparten av optionerna har datum för inlösen mellan mars och maj under 2015 respektive 2016.

Ägande: Via bolag och närstående.



Ando Wikström

Finansdirektör, född 1964

Finansdirektör i Catella AB och ingår i koncernledningen sedan september 2010.

Nuvarande styrelseuppdrag: Är styrelseledamot i flertalet av Catella-koncernens dotterbolag. Har även mindre styrelseuppdrag utanför Catella.

Bakgrund: Anställd i Catella sedan 2001. Tidigare vice verkställande direktör och finansdirektör för fastighetsrådgivningen i Catella samt vice verkställande direktör och finansdirektör i Capona AB.

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2012): 30 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2012): 5 250 000 med B-aktien som underliggande värdepapper. Merparten av optionerna har datum för inlösen mellan mars och maj under 2015 respektive 2016.

Ägande: Via bolag och närstående.



Johan Nordenfalk

Chefsjurist och affärsutvecklare, född 1973

Chefsjurist och affärsutvecklare i Catella AB sedan januari 2011 och ingår i koncernledningen sedan mars 2011.

Nuvarande styrelseuppdrag: Är styrelseledamot i flertal av Catella-koncernens dotterbolag. Har även mindre styrelseuppdrag utanför Catella.

Bakgrund: Anställd i Catella sedan 2011. Tidigare delägare och advokat på Hamilton advokatbyrå.

Utbildning: Juridisk kandidatexamen, Måtrise en droit.

Aktieinnehav (december 2012): Inga.

Optionsinnehav (december 2012): 300 000 med B-aktien som underliggande värdepapper. Merparten av optionerna har datum för inlösen mellan mars och maj under 2015 respektive 2016.

Ägande: Privat.



Anders Palmgren

Chef för Corporate Finance, född 1959

Ansvarig för Corporate Finance-verksamheten sedan januari 2012 och ingår i koncernledningen sedan april 2011.

Nuvarande styrelseuppdrag: Är styrelseledamot i Catellas nordiska Corporate Finance-bolag. Har även mindre styrelseuppdrag utanför Catella.

Bakgrund: Anställd i Catella sedan 2007. Tidigare grundare av och verksam i Genesta Property Nordic AB.

Utbildning: Juridisk kandidatexamen.

Aktieinnehav (december 2012): 26 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2012): 600 000 med B-aktien som underliggande värdepapper. Merparten av optionerna har datum för inlösen mellan mars och maj under 2013¹⁾.

Ägande: Privat.

¹⁾ Optionerna har under våren 2013 förlängts till 2015.

Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	47	Moderbolagets resultaträkning	99
Koncernens resultaträkning	53	Moderbolagets rapport över totalresultat	99
Koncernens rapport över totalresultat	53	Moderbolagets balansräkning	100
Koncernens rapport över finansiell ställning	54	Moderbolagets kassaflödesanalys	101
Koncernens rapport över kassaflöden	55	Moderbolagets förändringar i eget kapital	102
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	56	Moderbolagets noter	103
Koncernens noter	57	Revisionsberättelse	107

KONCERNENS NOTER:

Not 1	Företagsinformation	57
Not 2	Väsentliga redovisningsprinciper	57
Not 3	Finansiell riskhantering	62
Not 4	Viktiga uppskattningar och bedömningar	69
Not 5	Information per segment	70
Not 6	Nettoomsättning	72
Not 7	Övriga rörelseintäkter	73
Not 8	Övriga externa kostnader	73
Not 9	Avskrivningar	73
Not 10	Personal	73
Not 11	Ersättningar till ledande befattningshavare	73
Not 12	Aktierelaterade incitament	75
Not 13	Övriga rörelsekostnader	76
Not 14	Jämförelsestörande poster	76
Not 15	Finansiella poster	77
Not 16	Skatter	77
Not 17	Resultat per aktie	79
Not 18	Utdelning	79
Not 19	Immateriella tillgångar	80
Not 20	Materiella anläggningstillgångar	82
Not 21	Innehav i intresseföretag	82
Not 22	Derivatinstrument	83
Not 23	Finansiella tillgångar som kan säljas	83
Not 24	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	83
Not 25	Finansiella tillgångar som hålles till förfall	88
Not 26	Kundfordringar	88
Not 27	Lånefordringar	88
Not 28	Övriga långfristiga fordringar	89
Not 29	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	89
Not 30	Likvida medel och checkräkningskrediter	89
Not 31	Eget kapital	89

Not 32	Upplåning och låneskulder	89
Not 33	Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	90
Not 34	Övriga avsättningar	90
Not 35	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	91
Not 36	Ställda säkerheter	91
Not 37	Eventualförpliktelser	91
Not 38	Åtaganden	91
Not 39	Erhållna och betalda räntor	91
Not 40	Förvärv av verksamheter	92
Not 41	Koncernföretag	93
Not 42	Händelser efter balansdagen	94
Not 43	Transaktioner med närstående	94
Not 44	Avyttringsgrupp som innehas för försäljning	94
Not 45	Definitioner och valutakurser	98

MODERBOLAGETS NOTER:

Not 46	Redovisningsprinciper för moderbolaget	103
Not 47	Övriga externa kostnader	103
Not 48	Personal	103
Not 49	Resultat från andelar i koncernföretag	104
Not 50	Ränteintäkter och liknande resultatposter	104
Not 51	Räntekostnader och liknande resultatposter	104
Not 52	Skatt på årets resultat	104
Not 53	Andelar i koncernföretag	104
Not 54	Långfristiga fordringar / avsättningar för pensioner	104
Not 55	Eget kapital	104
Not 56	Låneskulder	105
Not 57	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	105
Not 58	Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	105
Not 59	Transaktioner med närstående	105
Not 60	Finansiell riskhantering	105

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Catella AB (publ), org. nr 556079-1419, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2012. Resultatet av årets verksamhet för koncernen och moderbolaget framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, förändringar i eget kapital samt noter.

Den 28 juni 2012 beslutade Catella att ej fullfölja den tidigare försäljningsprocessen av dotterbolaget Banque Invik, nämndrat till Catella Bank. Denna verksamhet har redovisats som en Avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Detta har inneburit att Catella Banks nettoresultat (efter skatt) redovisats i koncernens resultaträkning på en separat rad benämnd "Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning". Tillgångar i verksamheten har redovisats på en separat rad i balansräkningen benämnd "Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning" och skulder på en separat rad i balansräkningen benämnd "Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning". Genom att försäljningsprocessen ej fullföljts innebär det att förutsättningarna för att redovisa verksamheten i Catella Bank som en verksamhet som innehas för försäljning enligt redovisningsstandarden IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter inte längre är uppfyllda. Av denna anledning redovisas inte längre Catella Banks resultat på en rad i resultaträkningen utan resultatet bruttoredo visas på respektive rad i koncernens resultaträkning och tidigare års jämförelsesiffror har omräknats på motsvarande sätt. Tidigare års balansräkningar räknas, i enlighet med redovisningsstandarden IFRS 5, däremot inte om. Den ändrade redovisningen påverkar främst balansposterna Övriga långfristiga fordringar, Kortfristiga lånefordringar, Likvida medel och Kortfristiga låneskulder.

Från och med årsbokslutet 2012 redovisar Catella förvävsrelaterade kostnader hänförliga till avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar som exempelvis kontraktportföljer, transaktionskostnader och omvärdering av tilläggsköpeskillningar på en separat rad i resultaträkningen. Vidare redovisas från årsbokslutet 2012 ränteutgifter, räntekostnader och andra rörelseintäkter inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning som del av "Nettoomsättning", från att tidigare redovisats som del av finansnettot. Denna omklassifiering är gjord eftersom dessa intäcker och kostnader är hänförliga till den huvudsakliga verksamheten. Från årsskiftet bedriver

Catella verksamhet inom enbart två verksamhetsgrenar, Corporate Finance och Kapitalförvaltning, medan verksamheten som tidigare bedrivits inom Finansförvaltning ingår i Övrigt, vari även moderbolag och koncernelimineringar ingår. Jämförelsetal för tidigare år har omklassificerats på motsvarande sätt.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Catella AB (publ) med säte i Stockholm, Sverige, är listat på NASDAQ OMX First North Premier med Remium AB som Certified Adviser. Catellas största ägare med minst en tiondel (1/10) av aktier/röster vid räkenskapsårets utgång var Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående) med 48,4 procent (47,6) av aktiekapitalet och 47,8 procent (47,1) av rösterna. Catellas tio största aktieägare ägde tillsammans 75,4 procent (73,2) av aktiekapitalet och innehade 73,9 procent (72,0) av rösterna. Ägarförhållanden beskrivs ytterligare i avsnitt Catella-aktien och ägare på sid 35.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Catella är verksam inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning.

Catella-koncernen ("Catella") omfattar moderbolaget Catella AB (publ) ("Moderbolaget") och ett flertal självständiga men nära samverkande dotterbolag med egna styrelser. Catella har 434 medarbetare i 12 europeiska länder.

Corporate Finance-verksamheten erbjuder specialiserade finansiella rådgivningstjänster. Transaktionsrådgivning inom den professionella fastighetsmarknaden utgör merparten av verksamheten.

Kapitalförvaltningen erbjuder institutioner, företag och privatpersoner specialiserade finansiella tjänster inom fondförvaltning, förmögenhetsförvaltning dessutom erbjuds kort- och betalningstjänster.

Därutöver förvaltar Catella låneportföljer bestående av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder.

Den nuvarande koncernen bildades genom förvärv av Catella AB, namnändrat till Catella Brand AB, den 13 september 2010. Den förvärvade verksamheten konsolideras i koncernen från den 30 september 2010.

Koncernens verksamhet bestod före ovanstående förvärv av investmentverksamhet med två större genomförda investeringar, nämligen European Equity Tranche Income

Ltd och Banque Invik S.A. namnändrat till Catella Bank S.A. Därutöver gjordes placeringar i börsnoterade aktier. Förvärvet av Catella Brand AB innebar således en ändrad verksamhetsinriktning för koncernen.

ÖVERSIKT ÖVER RESULTAT, STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Utveckling koncernen – 5 år i sammandrag

mkr	2012	2011	2010	2009	2008 ⁹⁾
Nettoomsättning	971	1 045	611	235	2 670
Rörelseresultat före förvävsrelaterade och jämförelsestörande poster	6	1	33	425	-12
Rörelseresultat	-33	-3	33	425	-12
Finansiella poster – netto	29	-12	11	51	24
Resultat före skatt	-4	-15	44	476	12
Årets resultat	-13	21	25	472	10
Medelantal anställda	444	437	200	88	79
mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Eget kapital	925	980	1 012	1 051	562
Balansomslutning	3 462	3 907	5 343	3 956	641
Soliditet, %	27	25	19	27	88
mkr	2012	2011	2010	2009	2008
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-101	-1 090	1 153	-463	1 031
Kassaflöde från investeringsverksamheten	67	75	-268	2 120	-51
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	12	-90	227	0	-717
Årets kassaflöde	-22	-1 105	1 112	1 657	263

⁹⁾ Verksamheterna för 2008 och tidigare år är annan än dagens Catella och avser distribution av IT- och kommunikationsprodukter som Scribona tidigare var verksam inom och avyttrade 2008.

Koncernens nettoomsättning för helåret 2012 uppgick till 971 mkr (1 045). Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner uppgick till 766 mkr (825). Koncernens finansnetto uppgick till 29 mkr (-12) och inkluderar räntetäckningar från låneportföljerna om 25 mkr (43). I finansnettot ingår vidare räntekostnader, garantiersättning och andra finansiella kostnader hänförliga till förvärvet av dåvarande Catella-gruppen om totalt 12 mkr (14).

Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering med 2 mkr (-32) respektive -4 mkr (-12). Vidare har avyttring av långfristiga värdepappersinnehav genererat en vinst om 17 mkr (-2), vilken främst är hänförlig till Catella Banks avyttring av aktier i Visa, vilka erhållits såsom återbäring baserat på transaktionsvolymerna i kortrörelsen.

Koncernens resultat före skatt uppgick till -4 mkr (-15) och har belastats med kostnader om 34 mkr (-) avseende integra-

tionen av Catella Bank med Catellas övriga kapitalförvaltning, vilka redovisas som jämförelsestörande poster i koncernens resultaträkning. Av detta belopp utgör 22 mkr kostnader för avvecklade kontorslokaler i Luxemburg, 10 mkr avser personalavvecklingskostnader och 2 mkr övriga engångskostnader. Koncernens resultat före skatt, rensat för jämförelsestörande poster, uppgick till 30 mkr (-15). Årets resultat efter skatt uppgick till -13 mkr (21) motsvarande ett resultat per aktie om -0,17 kr (0,25).

Koncernens egna kapital har under 2012 minskat med 55 mkr och uppgick per den 31 december 2012 till 925 mkr. Förutom årets resultat om -13 mkr har eget kapital påverkats av negativa omräkningsdifferenser om 29 mkr, värdeförändring av förmånsbestämda pensionsplaner om -1 mkr och av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande om totalt -10 mkr. Eget kapital har vidare påverkats av återköp av utställda teckningsoptioner om -2 mkr. Koncernens soliditet uppgick per den 31 december 2012 till 27 procent (25).

Koncernens balansomslutning har under 2012 minskat med 445 mkr och uppgick per den 31 december 2012 till 3 462 mkr. Den minskade balansomslutningen är främst hänförlig till Catella Bank.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2012 till -101 mkr (-1 090). Förändringar i rörelsekapital är huvudsakligen hänförliga till Catella Banks in- och utlåning vilken uppgår till -120 mkr (-1 077) men även till skattebetalningar.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 67 mkr (75) och inkluderar inbetalningar från försäljning av en låneportfölj om 36 mkr, försäljning av Visaaktier om 26 mkr, försäljning av fondandelar om 6 mkr samt nettoinbetalningar om totalt 35 mkr avseende köp och försäljning av verksamhetsrelaterade innehav. Vidare uppgick kassaflöden från låneportföljerna till 26 mkr (44) och utdelning från investeringar uppgick till 1 mkr (12). Därtill har utbetalningar gjorts avseende slutreglering av köpeskillningarna för ägarandelar i dotterbolaget Catella Capital Intressenter och i dåvarande Catella-gruppen om totalt 51 mkr samt för förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar om 9 mkr. Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 12 mkr (-90) och avser emission av ett obligationslån om 200 mkr, amorteringar på förvärvslån från en extern bank om 154 mkr (93), erlagd garantiersättning om 5 mkr, återköp av utställda teckningsoptioner om 12 mkr (0) samt utdelning till innehav utan bestämmande inflytande om 15 mkr (föregående år nettotillskott om 4 mkr).

Årets kassaflöde uppgick till -22 mkr (-1 105), varav kassaflöde från Catella Bank uppgick till -140 mkr (-1 064) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 118 mkr (-41).

Utveckling verksamhetsgrenar – 2 år i sammandrag

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning	
	2012	2011	2012	2011
Totala intäkter	419	493	568	569
Uppdragskostnader & provisioner	-30	-52	-193	-190
Intäkter exklusive uppdragskostnader & provisioner	389	441	376	379
Rörelsekostnader	-350	-397	-373	-384
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster	39	44	2	-5
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-	-	-5	-4
Jämförelsestörande poster	-	-	-31	-
Rörelseresultat	39	44	-34	-9
Finansiella poster – netto	-2	-2	23	2
Resultat före skatt	37	42	-11	-7
Skatt	-15	-15	4	12
Årets resultat	22	27	-7	5
mkr	2012	2011	2012	2011
Eget kapital	161	160	614	496
Balansomslutning	309	380	2 787	3 165
Soliditet, %	52	42	22	16

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 412 mkr (488). Försämringen i nettoomsättning är främst hänförlig till lägre transaktionsvolymerna inom fastighetsrådgivning vilka minskade från 60,8 mdkr under 2011 till 50,7 mdkr under 2012. Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader uppgick till 389 mkr (441). Resultat före skatt uppgick till 37 mkr (42).

Kapitalförvaltningen redovisade en nettoomsättning om 565 mkr (561). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 376 mkr (379). Resultat före skatt uppgick till -11 mkr (-7) och har belastats med kostnader om 31 mkr (-) avseende integrationen av Catella Bank med Catellas övriga kapitalförvaltande verksamheter. Resultat före skatt, exklusive jämförelsestörande poster, uppgick till 20 mkr (-7). I resultatet ingår en vinst om 17 mkr avseende avyttring av aktier i Visa, vilka erhöles såsom återbäring baserat på transaktionsvolymerna i kortrörelsen. I resultatet ingår vidare kostnader för avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar om 5 mkr (4).

Catella har under året gjort en nedskrivningsprövning av tillgångar med obestämbar livslängd baserat på redovisat bokfört värde per den 30 juni 2012. Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke. Vid prövningen görs en beräkning av uppskattade framtida kassaflöden baserade på budgetar som godkänts av ledningen och styrelsen. Prövningen visar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernen har under 2012 gjort investeringar om totalt 88 mkr (121). Av detta belopp avser 8 mkr (7) investeringar i materiella anläggningstillgångar och 1 mkr (24) har investerats i immateriella anläggningstillgångar. Inga investeringar har gjorts i långfristiga finansiella tillgångar (föregående år 20 mkr). Vidare har köp av verksamhetsrelaterade kortfristiga innehav gjorts om 78 mkr (71) varav 59 mkr (45) avser Catella Bank's köp av statskuldsväxlar och derivat. Avskrivningar under räkenskapsåret uppgick till 22 mkr (25).

FINANSIERING¹⁾

I september 2013 emitterade Catella AB (publ) ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas denna post bland Långfristiga låneskulder. Obligationen har ett rambelopp om 300 mkr och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter. Finansieringen är vidare villkorad av vissa nyckeltal (lånekonventioner) baserade på finansiell ställning och likviditet. Emissionslikviden har delvis använts till återbetalning av förvärvslån från extern bank om 100 mkr. I samband med denna återbetalning har även den garanti som ställts av Claesson & Anderzén AB, som per 31 december 2012 ägde 47,8 procent av rösterna och 48,4 procent av kapitalet i Catella AB (publ), upphört att gälla.

Koncernen har vidare beviljade checkräkningskrediter om 31,5 mkr (36,5) varav outnyttjad del uppgick till 31,5 mkr per 31 december 2012.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Banque Invik integreras i Catella och byter namn till Catella Bank

Catella beslutade i juni 2012 att ej fullfölja försäljningsprocessen av Banque Invik med syfte att integrera banken i Catellas verksamhet.

Samtidigt namnändrades banken till Catella Bank. Därefter påbörjades ett arbete med att samordna Catellas kapitalförvaltande verksamheter med Catella Bank med avsikt att stärka Catellas tjänste- och produkt erbjudande. Beslut fattades även om att utveckla Bankens kortrörelse och utlåningsverksamhet. Samordningen och omstruktureringen av verksamheterna har medfört kostnader av engångskaraktär om 34 mkr vilka belastar årets resultat och vilka redovisas som jämförelsestörande poster i koncernens resultaträkning.

Etableringen av Catella Bank medförde även organisatoriska och ledningsmässiga förändringar såsom ny verkställande direktör och styrelseordförande.

¹⁾ Avser koncernen exklusive dotterbolaget Catella Bank

Försäljning av låneportfölj

I maj 2012 avyttrades låneportföljen Memphis som främst är exponerad mot Nederländerna. Försäljningen inbringade 35 mkr och genererade ett realisationsresultat om -1 mkr.

Emission av obligationslån

Catella AB (publ) emitterade i september 2012 ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. Obligationen har ett rambelopp om 300 mkr och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter. Catella avser att notera obligationerna på Nasdaq OMX Stockholm. Emissionslikviden har främst använts till att återbetala tidigare bankfinansiering samt kommer att användas som expensionskapital.

Utökat ägande i IPM

Catella ökade ägandet från 5 procent till 25 procent i IPM Informed Portfolio Management AB genom tecknande av en riktad nyemission om 33 mkr (Nyemissionen är villkorad av godkänd ägarprövning). IPM är en ledande leverantör av systematiska investeringstjänster inom diskretionär förvaltning och fondförvaltning. IPM förvaltar för närvarande tillgångar till ett värde om 42 mdkr på uppdrag av stora institutionella investerare, pensionsfonder, försäkringsbolag och stiftelser.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Extra bolagsstämma

Den extra bolagsstämman i Catella AB fredagen den 18 januari 2013 beslutade att dela upp teckningsoptioner av Serie A 2010 i två serier – Serie A och Serie A1. Tiden för teckning av aktier förlängs med två år för Serie A1 och den nya teckningstiden löper från och med den 25 mars 2015 till och med den 25 maj 2015. Innehavare av teckningsoptioner av Serie A äger rätt att byta till teckningsoptioner av Serie A1 mot erläggande av en marknadsmässig premie.

Förändringar i koncernledning

Timo Nurminen tillträdde den 28 januari 2013 som tf vd för Catella Bank. Timo efterträdde Fredrik Sauter som även lämnat Catellas koncernledning för ett nytt uppdrag utanför Catella.

PERSONAL

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 434 personer (443), varav 212 (209) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 210 (219) inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning och 12 (15) avseende övriga funktioner.

FINANSIELLA INSTRUMENT, RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer

Inom verksamhetsgrenen Corporate Finance är säsongvariationerna betydande. Det innebär att omsättning och resultat varierar under året. Inom Corporate Finance är vanligtvis transaktionsvolymerna högst under fjärde kvartalet, följt av det andra kvartalet, varefter det tredje och första kvartalet följer.

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

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

Inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning 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. Catella bär ingen risk avseende utvecklingen av kundernas finansiella instrument förutom om överenskomna instruktioner inte efterlevs. Ett flertal dotterbolag inom verksamhetsområdet är under tillsyn av tillsynsmyndigheten i det land de har juridisk hemvist.

Bankverksamheten, och den kreditkort- och inlösenverksamhet som bedrivs inom dotterbolaget Catella Bank, är bland annat exponerad mot kredit- och motpartsrisker samt förändringar i regelverk hänförliga till verksamheten. Bankens omsättning och resultat kan påverkas negativt vid eventuella regelförändringar samt vid förändrad kreditvärdighet hos kunder och motparter. Banken har en begränsad valutaexponering genom transaktioner i utländsk valuta. Valutaexponering säkras genom derivatinstrument.

Finansiella risker hanteras främst genom löpande mätning och uppföljning av den finansiella utvecklingen. Dessutom uppstår finansiella risker eftersom koncernen har behov av extern finansiering och använder olika valutor. Koncernens finansiella risker utgörs huvudsakligen av finansierings- och likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk, samt kredit/motpartsrisk. Dessa risker framgår av not 3.

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

Finansiella instrument

Användandet av finansiella instrument förekommer främst inom verksamhetsområdet Kapitalförvaltning enligt följande:

Strategi för användning av finansiella instrument

Inom Kapitalförvaltning tillhandahållas en aktiv handel i alla förekommande värdepapper och främmande valutor för kunders och förvaltade fonders räkning. Därutöver rådgiver verksamhetsområdet sina kunder i finansiella frågor enligt nedan:

Kortfristiga investeringar: insättning på bankkonto med automatisk omsättning vid förfall.

Medelfristiga investeringar: att på kundens begäran investera i aktier, fonder och obligationer anpassade till kundens riskprofil med en tidshorisont på tre till fem år.

Förvaltning av fonder och diskretionär förvaltning: placeringar i enlighet med respektive fonds fondbestämmelser eller placeringsdirektiv baserat på förvaltares bedömningar.

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

Derivatinstrument

Inom Catella Banks kortverksamhet finns viss valutaexponering hänförlig till transaktioner i utländsk valuta. Banken använder valutaswappar och -terminer för att begränsa risken enligt följande:

Valutaterminer är åtagande att köpa främmande och egen valuta, inklusive olevererade spottransaktioner.

Valutaswappar är åtagande att växla ett kassaflöde i en valuta mot en annan. Swappar resulterar i ett ekonomiskt byte av valutor.

De ovan beskrivna säkringstransaktionerna är av ekonomisk karaktär och redovisas inte som säkringar enligt redovisningsstandarden IAS 39 Finansiella Instrument.

Andra risker

Andra risker i koncernen är till exempel operationella, strategiska, politiska, ryktes- och affärsmässiga risker.

Operationell risk

Operationell risk är risken för förlust till följd av såväl interna orsaker (datafel, misstag, bedrägerier, bristande efterlevnad av lagar och interna föreskrifter, övriga brister i den interna kontrollen etc) som händelser i omvärlden (naturkatastrofer, extern brottslighet etc). Koncernen har byggt upp rutiner och kontroller för att minimera operationell risk. Inom dotterbolaget Catella Bank finns operativa risker. Det är betydande volymer och mängder transaktioner med realtidssystem med krav på 24 timmars tillgänglighet. Beträffande traditionella försäkringsbara risker såsom brand, stöld, ansvar och liknande bedöms koncernen ha ett tillfredsställande skydd genom de försäkringar som tecknats.

Delar av koncernens verksamhet är tillståndspliktig och lyder under tillsyn av respektive lands finansinspektion. Utifall dotterbolag ej skulle kunna möta de krav som regelverk ställer kan det få en negativ effekt på koncernens resultat och värdet på koncernens tillgångar.

Ryktetsrisk

Risken att koncernen får ett försämrat anseende på marknaden, i media eller hos kunder vilket kan medföra en negativ effekt på koncernens resultat. I takt med att koncernen växer och blir en större aktör på marknaden ökar också ryktetsrisken. I dagsläget upplever Catella att anseendet är gott och att det finns en bred kundbas.

Politiska risker

Catella innehar aktier, fonder och låneportföljer. Den mest väsentliga investeringen finns i dotterbolaget European Equity Tranche Income ("EETI"). EETI har investerat i värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Låneportföljerna ägda av EETI beskrivs vidare i not 3 och 24 i årsredovisningen. Förutom de finansiella riskerna som beskrivs i dessa noter är EETI exponerat för politisk risk. Retroaktiva lagändringar kan få en negativ effekt på värdet på EETI:s investeringar. Det är svårt att exakt bedöma hur sådana förändringar kommer att påverka konsumenternas agerande, och det är möjligt att graden av förskottsbetalningar ökar och påverkar det förväntade kassaflödet från investeringarna.

Andra politiska risker är att ändringar kan ske i regelverk som påverkar koncernens verksamhet och hur den bedrivs. Utifall dotterbolag ej skulle kunna möta de krav som eventuella nya regelverk ställer kan det få en negativ effekt på koncernens resultat och även på värdet på tillgångar i dessa dotterbolag. Ingen bedömning kan göras av eventuell påverkan av denna risk.

Strategisk risk och övriga risker

Strategisk risk kan vara i form av institutionella förändringar och förändringar i grundläggande marknadsförutsättningar som kan inträffa. Legala och etiska risker härrör ur dels externa regelverk, främst lagstiftning och tillståndsmyndigheters författningar, råd och anvisningar gällande för verksamheten, dels omgivningens krav på att verksamheten bedrivs på

förtroendeskapande grunder. Catella-koncernen arbetar aktivt med branschorganisationer, legala nätverk och andra kontakter för att tidigt kunna påverka och anpassa bolagens verksamhet till förändringar av strategiska risker. Det finns interna regelverk för processer i verksamheten. Löpande utbildning, kontroll och uppföljning av att regelverk efterlevs sker inom risk- och juridik/compliance som också tillsammans med ledningen ansvarar för att regelverket uppdateras kontinuerligt.

FRAMTIDA UTVECKLING

Under 2012 har arbete påbörjats med att harmonisera och renodla tjänsteutbudet inom Corporate Finance-verksamheten. Samtidigt har tjänsteutbudet breddats inom kapitalanskaffning av såväl eget som främmande kapital, för att tillgodose behovet av finansiering i Europa. Inom Kapitalförvaltningen pågår arbetet med att integrera Catella Bank med Catellas övriga kapitalförvaltande verksamheter med avsikt att stärka Catellas tjänste- och produkterbjudande. Bankens korthälsa och utlåningsverksamhet kommer även att utvecklas. Inom fondrörelsen är målsättningen att växa genom att öka effektiviteten i försäljningsarbetet och vidareutveckla produkter. Målet för 2013 är att Catella ska stärka sin närvaro på de större europeiska marknaderna inom Corporate Finance och att bygga ett konkurrensmässigt erbjudande inom Kapitalförvaltningen. Catella har genom sin verksamhetsmässiga bredd och geografiska spridning i Europa goda förutsättningar att skaffa sig starka och lönsamma positioner inom utvalda marknadsområden i Europa.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Catella är verksam inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning och bedriver inte någon forskning i den mening som avses i IAS 38 Immateriella tillgångar. Arbetet med att förädla och utveckla koncernens tjänsteutbud pågår kontinuerligt. Några aktiverade utvecklingsutgifter finns inte i koncernen per den 31 december 2012.

MILJÖPÅVERKAN

Catella AB och dess dotterbolag bedriver ingen tillståndspliktig verksamhet enligt miljöbalken.

MODERBOLAGET

Catella AB (publ) är ett holdingbolag för koncernen. Per den 1 januari 2012 har koncernledning och andra centrala gruppfunktioner samlats i moderbolaget Catella AB (publ). Moderbolaget redovisade för 2012 intäkter om 6 mkr (0). Rörelseresultat uppgick till -28 mkr (-3) och resultat före skatt uppgick till -28 mkr (-1). Utdelning från dotterbolag har under året erhållits med 34 mkr (9). I samband med utdelning har nedskrivning av aktier i dotterbolag gjorts med 33 mkr (8).

Likvida medel uppgick per balansdagen till 51 mkr (0). Den förbättrade likviditeten beror på att Catella AB (publ) i september 2012 emitterade ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. Emissionslikviden har delvis använts till återbe-

talning av dotterbolaget Catella Holding AB:s lån från en extern bank. Balansomslutningen uppgick till 749 mkr (573). Per den 1 januari 2012 har Catella AB (publ) lämnat ett ovillkorat aktieägartillskott om 465 mkr till helägda dotterbolaget Catella Holding AB. Antalet anställda i moderbolaget, motsvarande heltidstjänster, uppgick per balansdagen till 11 personer (1).

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV VINSTMEDEL

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

kr	
Överkursfond	49 562 148
Balanserat resultat	108 552 123
Årets resultat	-27 903 920
	130 210 351

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till förfogande stående vinstmedel disponeras så att i ny räkning överförs 130 210 351 kr, varav 49 562 148 kr till överkursfond.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I CATELLA 2012

Styrelsen för Catella AB (publ) föreslår att årsstämman 2013 beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjernas omfattning

Dessa riktlinjer avser ersättning och andra anställningsvillkor för de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i Catellas koncernledning, nedan gemensamt kallade "ledande befattningshavare". Medlemmar i koncernledningen är för närvarande Johan Ericsson (verkställande direktör), Ando Wikström (finansdirektör), Johan Nordenfalk (chefsjurist) och Anders Palmgren (verksamhetsansvarig Corporate Finance). Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämmans beslut samt för ändringar som görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen skall ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Riktlinjerna skall vara föremål för en årlig översyn.

Riktlinjer

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

Ersättning till verkställande direktör, övriga personer i koncernledningen och anställda av moderbolaget ska normalt utgöras av fast lön, rörlig lön och övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Den rörliga lönen ska inte 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.

Koncernens resultaträkning

mkr	Not	2012 jan-dec	2011 jan-dec
Nettoomsättning	6	971	1045
Övriga rörelseintäkter	7	17	20
		987	1064
Uppdragskostnader och provisioner		-221	-239
Övriga externa kostnader	8	-258	-271
Personalkostnader	10, 11, 12	-478	-516
Avskrivningar	9	-18	-21
Övriga rörelsekostnader	13	-7	-16
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster		6	1
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	9	-5	-4
Jämförelsestörande poster	14	-34	0
Rörelseresultat		-33	-3
Ränteintäkter	15	28	47
Räntekostnader	15	-14	-11
Övriga finansiella intäkter	15	39	14
Övriga finansiella kostnader	15	-24	-62
Finansiella poster – netto		29	-12
Resultat före skatt		-4	-15
Skatt	16	-9	35
Årets resultat		-13	21
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-14	20
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1
		-13	21
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	17		
- före utspädning		-0,17	0,25
- efter utspädning		-0,17	0,21
Antal aktier vid årets slut		81 698 572	81 698 572
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning		81 698 572	95 463 278

Koncernens rapport över totalresultat

mkr	2012 jan-dec	2011 jan-dec
Årets resultat	-13	21
Övrigt totalresultat:		
Verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	0	-2
Värdeförändring förmånsbestämda pensionsplaner	-1	-
Omräkningsdifferenser	-29	-6
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	-29	-8
Summa totalresultat för året	-42	12
Resultat hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	-43	12
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0
	-42	12

Koncernens rapport över finansiell ställning

mkr	Not	2012 31 dec	2011 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	19	311	311
Materiella anläggningstillgångar	20	17	15
Innehav i intresseföretag	21	2	1
Finansiella tillgångar som kan säljas	23	0	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	24	276	322
Långfristiga lånefordringar	27	304	111
Uppskjutna skattefordringar	16	52	51
Övriga långfristiga fordringar	28	8	8
		971	820
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	26	181	161
Kortfristiga lånefordringar	27	489	0
Skattefordringar		39	13
Övriga fordringar		18	11
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	29	53	55
Derivatinstrument	22	2	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	24	22	56
Finansiella tillgångar som hålles till förfall	25	6	0
Klientmedel		0	2
Likvida medel	30	1 680	152
		2 491	450
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	44	–	2 637
		2 491	3 087
Summa tillgångar		3 462	3 907
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	31		
Övrigt tillskjutet kapital		163	163
Reserver		273	275
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		–177	–149
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare		644	659
Innehav utan bestämmande inflytande		904	949
		21	31
Summa eget kapital		925	980
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning	32	0	0
Långfristiga låneskulder	32	197	0
Övriga långfristiga skulder		5	9
Uppskjutna skatteskulder	16	23	28
Övriga avsättningar	34	9	5
		234	42
Kortfristiga skulder			
Upplåning	32	155	240
Kortfristiga låneskulder	32	1 824	0
Derivatinstrument	22	2	0
Leverantörsskulder		83	36
Skulder till intresseföretag		0	0
Skatteskulder		19	21
Övriga skulder		28	94
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35	191	173
Klientmedel		0	2
		2 302	567
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	44	–	2 318
		2 302	2 885
Summa skulder		2 537	2 927
Summa eget kapital och skulder		3 462	3 907

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 36–38.

Koncernens rapport över kassaflöden

mkr	Not	2012 jan–dec	2011 jan–dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-4	-15
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Övriga finansiella poster		-15	48
Avskrivningar	9	22	25
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	13	8	15
Förändringar avsättningar		-4	-1
Räntetäckter från låneportföljer		-25	-43
Förvärvskostnader		1	1
Resultat från andelar i intresseföretag	7	0	-7
Realisationsresultat materiella anläggningstillgångar		0	-
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	10	6	25
Betalda skatter		-46	-51
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		-56	-4
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		194	380
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		-239	-1 466
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-101	-1 090
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	20	-8	-6
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	20	0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	19	-1	-1
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	40	-51	-60
Förvärv av intresseföretag	21	0	0
Förvärv av finansiella tillgångar		-74	-90
Försäljningar av finansiella tillgångar		175	175
Kassaflöden från låneportföljer		26	44
Utdelningar från investeringar		1	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten		67	75
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återköp av teckningsoptioner		-12	0
Likvid från utställda teckningsoptioner		0	0
Upptagna lån		224	-
Amortering av lån		-184	-94
Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande		-15	4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		12	-90
Årets kassaflöde		-22	-1 105
Likvida medel vid årets början		1 768	2 879
Valutakursdifferens i likvida medel		-65	-7
Likvida medel vid årets slut¹⁾	30	1 680	1 768

¹⁾ varav likvida medel som redovisas bland Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning.

Erlagda och betalda räntor beskrivs i not 39

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital ¹⁾	Verkligt värde reserv	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa		
Ingående balans per 1 januari 2012	163	275	0	-149	659	949	31	980
Årets totalresultat för januari–december 2012								
Årets resultat					-14	-14	1	-13
Övrigt totalresultat, netto efter skatt					-28	-1	0	-29
Årets totalresultat			0	-28	-15	-43	0	-42
Transaktioner med aktieägare								
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande					0	0	-10	-10
Återköp av utställda teckningsoptioner ²⁾		-2				-2		-2
Utgående balans per 31 december 2012	163	273	0	-177	644	904	21	925

¹⁾ Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget

²⁾ Avser 2.625.000 teckningsoptioner återköpta till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren.

Moderbolaget har i maj 2010 emitterat 30.000.000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i Catella. I november 2011 emitterades ytterligare 6.100.000 teckningsoptioner varav 5.500.000 användes som delikvid vid förvärvet av utestående andelar i Catella Capital Intressenter AB. Under 2011 och 2012 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Per 31 december 2012 har Catella 5.460.000 teckningsoptioner i eget förvar.

mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital ¹⁾	Verkligt värde reserv ²⁾	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående balans per 1 januari 2011	163	283	2	-143	671	976	36	1 012
Årets totalresultat för januari–december 2011								
Årets resultat					20	20	1	21
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-2	-6		-8	0	-8
Årets totalresultat			-2	-6	20	12	0	12
Transaktioner med aktieägare								
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande ³⁾					-32	-32	-5	-37
Utgående balans per 31 december 2011		3				3		3
Återköp av utställda teckningsoptioner ⁴⁾		-11				-11		-11
Utgående balans per 31 december 2011	163	275	0	-149	659	949	31	980

¹⁾ Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget

²⁾ Avser verkligt värde reserv avseende finansiella tillgångar som kan säljas inklusive omräkningsdifferenser på dessa

³⁾ I posten ingår -31 mkr från förvärv av utestående andelar i dotterbolagen Catella Capital Intressenter AB och CFA Partners AB

⁴⁾ Avser 2.835.000 teckningsoptioner återköpta till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren.

Moderbolaget har i maj 2010 emitterat 30.000.000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i Catella. I november 2011 emitterades ytterligare 6.100.000 teckningsoptioner varav 5.500.000 användes som delikvid vid förvärvet av utestående andelar i Catella Capital Intressenter AB. Under 2011 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Per 31 december 2011 har Catella 2.835.000 teckningsoptioner i eget förvar.

Koncernens noter

NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

Catella-koncernen ("Catella") omfattar moderbolaget Catella AB (publ) ("moderbolaget") och ett flertal bolag som är aktiva inom två operativa verksamhetsgrenar: Corporate Finance och Kapitalförvaltning. Därutöver förvaltar Catella en låneportfölj bestående av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder.

Catella AB (publ), tidigare Scribona AB (publ), förvärvade under verksamhetsåret 2010 Catella-gruppen och genomförde efter fullföljt förvärv ett namnbyte från Scribona AB (publ) till firmanamnet Catella AB (publ).

Årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB (publ), för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2012 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 26 april 2013 och kommer att föreläggas årsstämman den 22 maj 2013 för fastställande.

Moderbolaget är svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Huvudkontoret finns på Birger Jarlsgratan 6 i Stockholm. Från och med 17 juni 2011 handlas aktien på NASDAQ OMX First North Premier. First North Premier är ej en reglerad marknad men är ett segment riktad till företag som gör ett medvetet beslut att följa högre redovisningskrav än de regler som omfattar bolag på First North. Listningen på First North Premier förutsätter tillämpningen av IFRS avseende redovisning och finansiella rapporter.

NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Catella-koncernen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och IFRIC-tolkningar sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden förutom vad beträffar omvärderingar av finansiella tillgångar som kan säljas samt finansiella tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningen gör uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och bedömningar påverkar resultaträkning, rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning samt upplysningar som lämnas såsom ansvarsförbindelser. Faktiskt utfall kan komma att avvika från dessa bedömningar under andra antaganden eller under andra förutsättningar. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen är bland annat bedömning av framtida kassaflöden som exempelvis till grund för värdering av låneportföljer, goodwill, varumärke och kontraktportföljer, värdering av uppskjutna skattefordringar hänförliga till förlustavdrag, värdering av kundfordringar samt bedömningar av tvister och behov för avsättningar för dessa.

Under året har räkenskaperna räknas om med avseende på tillämpningen av IFRS 5 samt införandet av vissa nya rader i resultaträkningen. Detta beskrivs i detalj på sid 47 i förvaltningsberättelsen och på sid 61 under rubriken Anläggningstillgångar som innehas till försäljning och avvecklade verksamheter.

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

Införande och effekter av nya och reviderade IFRS avseende 2012

IAS 19 "Ersättningar till anställda" ändrades i juni 2011. Kostnader för tjänstgöring under tidigare år kommer att redovisas omgående. Räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar kommer att ersättas av en nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. Catella har tillämpat denna standard i förtid från räkenskapsåret 2012 och redovisar för 2012 aktuariella förluster om 673 tkr (0) i övrigt totalresultat.

Övriga standarder

Ingen av de ändringar och tolkningar av standarder som införts under 2012 har haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Införande och effekter av nya och reviderade IFRS som ännu inte trätt i kraft och inte tillämpas i förtid av Catella

Publicerade standarder och tolkningar som är obligatoriska för koncernen räkenskapsåret 2013 kommer till viss del att påverka koncernens finansiella rapporter.

IAS 1 (reviderad) gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2012 eller senare. Den kommer att tillämpas av Catella från och med räkenskapsåret 2013. Revideringarna av standarden innebär att posterna inom övrigt totalresultat delas in i två kategorier: poster som kommer att återföras till resultaträkningen respektive poster som inte kommer att återföras till resultaträkningen. Skatt delas upp på respektive kategori.

Ingen av de övriga publicerade standarder och tolkningar som är obligatoriska för koncernen räkenskapsåret 2013 bedöms ha någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

IFRS 10 Consolidated Financial statements, IFRS 11 Joint arrangements och IFRS 12 Disclosures of interests in other entities träder ikraft den 1 januari 2013. De ska tillämpas av företaget inom EU för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2014 eller senare. Dessa standarder kommer därmed att tillämpas av Catella från och med räkenskapsåret 2014. De bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Vidare har även andra standarder och tolkningar publicerats som är obligatoriska för koncernen räkenskapsåret 2014 eller senare. Effekten av dessa standarder och tolkningar på koncernens finansiella rapporter kvarstår att utvärdera.

IFRS 13 "Fair value measurement" syftar till att värderingar till verkligt värde ska bli mer konsekventa och mindre komplex genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och en gemensam källa i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden ger vägledning till verkligt värdevärderingar för alla slag av tillgångar och skulder, finansiella som icke-finansiella. Kraven utökar inte tillämpningsområdet för när verkligt värde ska tillämpas men tillhandahåller vägledning kring hur det ska tillämpas där andra IFRS redan kräver eller tillåter värdering till verkligt värde.

Koncernredovisning

(a) Dotterbolag: Dotterbolag är alla de företag (inklusive företag för särskilt ändamål) där koncernen har rätten att utforma finansiella och operativa strategier på ett sätt som vanligen följer med ett aktieinnehav uppgående till mer än hälften av röstretterna. Förekomsten och effekten av potentiella rösträtter som för närvarande är möjliga att utnyttja eller konvertera, beaktas vid bedömningen av huruvida koncernen utövar bestämmande inflytande över ett annat företag. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Alla transaktioner med andelsägare i dotterbolag redovisas baserat på substansen av dessa transaktioner. Resultat hänförligt till delägare i dotterbolag, i vilka de är verksamma i, likställs med andra former av rörlig ersättning och redovisas därför som personalkostnad i resultaträkningen. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas dessa delägars andel av nettotillgångarna i koncernen som ett innehav utan bestämmande inflytande.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag, intresseföretag och joint ventures och avser det belopp varmed köpeskillingen överstiger Catellas andel i det verkliga värdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser i det förvärvade bolaget samt det verkliga värdet på innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget per överlåtelsedagen. Om det verkliga värdet på dotterbolagets förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser överstiger köpeskillingen redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Villkorade köpeskillingar redovisas på förvärvsdagen, till verkligt värde, och klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar, som innehas utan bestämmande inflytande. Alla förvärvsrelaterade transaktionskostnader kostnadsförs. Dessa kostnader redovisas i koncernen under posten "övriga externa kostnader" i resultaträkningen.

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

(b) Transaktioner med andelsägare till innehav utan bestämmande inflytande:

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

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

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

Intresseföretag inkluderar i koncernredovisningen från och med förvärvsdagen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då de avyttras. Transaktioner, balansposter samt realiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i enlighet med koncernens andel i intresseföretaget. Även realiserade förluster elimineras, men betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlätna tillgången. Resultatandel i intresseföretag redovisas i den konsoliderade resultaträkningen i rörelseresultatet om innehavet avser ett rörelsedrivande intresseföretag eller i resultat före skatt, på en separat rad i finansnettot, om innehavet avser en finansiell placering. I båda fallen avser resultatandelen andel i intresseföretagets resultat efter skatt. Klassificeringen av intresseföretag har tillämpats enligt följande under 2012; Intresseföretagen ANL Kiinteistö Oy, ARIF I GP Py och SIA AREAL Baltic har klassificerats som rörelsedrivande intresseföretag. Inga intresseföretag klassificeras för närvarande som en finansiell placering. I rapport över finansiell ställning redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde inklusive den del som utgörs av goodwill, justerat för utdelningar och andel av intresseföretagets resultat efter förvärvsdatumet.

Segmentrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernchef.

Omräkning av utländsk valuta

(a) Funktionell valuta och rapportvaluta: Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljön där respektive företag huvudsakligen är verksam (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (kr), som är Catella AB:s funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

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

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

Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar och skulder, såsom aktier som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas i

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

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

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

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

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

Klassificering av tillgångar och skulder

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av tillgångar enligt nedanstående:

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

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

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

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelseförluster.

Immateriella tillgångar

(a) Goodwill: Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter, fastställda i enlighet med koncernens rörelsesegment, som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwillposten uppstod.

(b) Varumärken: Varumärken som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Det varumärke som redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning är "Catella-varumärket" som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod. Varumärket prövas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Den årliga prövningen av varumärkets värde genomförs av en extern, till Catella, oberoende part.

(c) **Kundrelationer:** Kontraktsporföljer och de därmed sammanhängande kundrelationerna i samband med ett rörelseförvärv identifieras i förvärvsanalysen och redovisas som en separat immateriell tillgång. Värderingen av kundrelationerna uppkomna vid rörelseförvärv värderas till verkligt värde. Fastställandet av verkligt värde bygger på en värderingsmodell som baseras på diskonterade kassaflöden. Värderingen baseras på omsättningshastigheten och avkastningen för den förvärvade portföljen vid förvärvstidpunkten. I modellen utgår en särskild kostnad eller ett avkastningskrav i form av en så kallad "contributory asset charge" för de tillgångar som ianspråkats för att den immateriella tillgången ska kunna generera någon avkastning. Kassaflöden diskonteras genom en vägd kapitalkostnad, den så kallade WACC, vilken justeras med hänsyn till de lokala räntenivåerna i de länder där förvärvet ägt rum. Nyttjandeperioden för kontraktsporföjlerna och de därmed sammanhängande kundrelationerna baseras på den förvärvade portföljens omsättningshastighet som bedöms vara 5 år, vilket motsvarar en årlig avskrivnings-takt 20%. Avskrivningen redovisas i posten Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar i resultaträkningen.

(d) **Programvarulicenser:** Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift. Dessa aktiverade kostnader skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden på tre till fyra år.

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

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

Finansiella tillgångar

Klassificering

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

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

Finansiella tillgångar som innehas för handeln: En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. De finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och som innehas för handel är koncernens aktie- och fondportfölj samt de derivat som

inte är identifierade som säkringar enligt IAS 39 Finansiella Instrument. Tillgångar i denna kategori klassificeras normalt som omsättningstillgångar, dock bedöms att innehavet i Nordic Light Fund kommer att avvyras efter 12 månader varför detta innehav klassificeras som långfristigt.

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

(b) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfalldag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

(c) Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har avsikt att avvyras inom 12 månader efter rapportperiodens slut. Catella innehar en mindre aktieportfölj med aktier i Swift som klassificeras i denna kategori.

(d) Tillgångar som hålles till förfall

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

Redovisning och värdering

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

Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post övriga finansiella poster uppdelat på erhållen räntekupong på utestående lån och förändring i verkligt värde. Räntekomponent beräknas enligt effektivräntemetoden baserat på tillämpliga diskonteringsräntor som är en approximation på instrumentets räntedel. Grunden för att fastställa verkligt värde i denna kategori är antingen gällande noterat marknadsvärde eller en värdering baserat på en diskonterad kassaflödesanalys utförd av en till Catella extern part. Tillgångar som hålles till förfall värderas efter anskaffningstidpunkt till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Utdelningsintäkter från värdepapper i kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen som en del av Övriga finansiella poster när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts. Omräkningsdifferenser på monetära värdepapper redovisas i resultaträkningen, medan omräkningsdifferenser på icke-monetära värdepapper redovisas i övrigt totalresultat. Förändringar i verkligt värde för monetära och icke-monetära värdepapper klassificerade som finansiella tillgångar som kan säljas redovisas i övrigt totalresultat. När värdepapper, som klassificerats som finansiella tillgångar som kan säljas, säljs eller skrivs ner, förs ackumulerade justeringar av verkligt värde från eget

kapital till resultaträkningen som vinster och förluster från finansiella instrument. Ränta på värdepapper som kan säljas som beräknats med effektivräntemetoden redovisas i resultaträkningen som en del av Ränteintäkter. Utdelning på aktieinstrument som kan säljas redovisas i resultaträkningen som en del av Övriga finansiella poster när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs dels av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet, dels av betydande eller utdragen minskning av det verkliga värdet för en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

Fordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Kundfordringar med nedskrivningsbehov redovisas till nuvärdet av förväntade framtida kassaflödena. Fordringar med kort löptid diskonteras dock inte.

Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i rapport över finansiell ställning på kontraktetsdag och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Effekten av omvärderingen redovisas i resultaträkningen. Ingen säkringsredovisning enligt IAS 39 Finansiella Instrument sker avseende de säkringstransaktioner Catella genomför, förutom en säkring av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet (säkring av nettoinvestering).

Säkring av nettoinvestering

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

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

Kundfordringar

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

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

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Leverantörsskulder

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

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

Upplåning

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

Avgifter som betalas för lånelöften redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en försöksbetalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

Checkräkningskrediter redovisas som upplåning bland kortfristiga skulder i rapport över finansiell ställning.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolagets dotterbolag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och skattelagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterbolag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid. Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldon genom nettobetalningar.

Ersättningar till anställda

(a) Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder, där betalningarna fastställs utifrån periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har i nuläget både förmånsbestämda och avgiftsbestämda pensionsplaner men har som princip att inga nya förmånsbestämda planer skall teknas.

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är avgiftsbestämd. Utmärkande för förmånsbestämda planer är att de anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, vanligen baserat på en eller flera faktorer såsom ålder, tjänstgöringstid och lön. Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minus verkligt värde på förvaltningstillgångarna, med justeringar för ej redovisade aktuariella vinster och förluster samt för oredovisade kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsens. Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period då de uppstår. Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen, om inte förändringarna i pensionsplanen är villkorade av att de anställda kvarstår i tjänst under en angiven period (intjänandeperioden). I sådana fall fördelas kostnaden avseende tjänstgöring under tidigare perioder linjärt över intjänandeperioden. Förmånsbestämda planer finns inom koncernens verksamheter i Luxemburg och i Norge.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentlig eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller

till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Vidare har anställda eller tidigare anställda i koncernen ett fåtal pensionslösningar som är försäkrade genom kapitalförsäkringar. Dessa redovisas som övriga avsättningar i koncernens rapport över finansiell ställning. Värdeförändring av dessa, som bygger på förändringen av värdet på de underliggande placeringarna i dessa försäkringar, redovisas som en personalkostnad. Placeringarna i dessa pensionsförsäkringar redovisas som en övrig långfristig fordran och värdeförändring av dessa placeringar redovisas som en personalkostnad. Koncernen har inget ansvar att göra ytterligare åtaganden i dessa pensionslösningar.

(b) Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande; eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

(c) Vinstandels- och bonusplaner

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonus och vinstandelar, baserat på en formel som beaktar den vinst som kan hänföras till moderbolagets aktieägare efter vissa justeringar. Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har ställt ut teckningsoptioner som ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i koncernen erhöll som delikvid vid förvärvet av Catella-gruppen under 2010 och vid förvärvet av resterande 30 procent av dotterbolaget Catella Capital Intressenter AB, som är ett ägarbolag till Catella Fondförvaltning AB, under 2011. Teckningsoptionerna är avräknade till marknadsmässiga villkor. Värdet på dessa optioner har fastställts med en optionsvärderings modell (Black & Scholes). Dessa teckningsoptioner klassificeras som en aktierelaterad ersättning.

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

Avsättningar

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

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

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

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas för sålda tjänster i koncernens löpande verksamhet. Intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt och rabatter samt efter eliminering av koncernintern försäljning. Koncernen redovisar en intäkt när dess belopp kan mätas på ett tillförlitligt sätt, det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att tillfalla företaget och särskilda kriterier har uppfyllts för var och en av koncernens verksamheter såsom beskrivs nedan. Koncernen grundar sina bedömningar på historiska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

Ersättningar som tjänas in successivt genom att tjänster utförts till exempel fast pris konsult-, rådgivnings- eller förvaltningsarvoden intäktsförs i takt med att dessa tjänster levereras, i praktiken sker detta linjärt över tiden tjänsten avser. Dessa intäkter kan antingen vara ett förutbestämt belopp eller en procentavgift av exempelvis hanterad volym (exempelvis tillgångar under förvaltning).

Ersättningar hänförliga till en specifik tjänst eller handling intäktsförs i samband med att tjänsten utförs. Till dessa intäkter hör provisioner avseende till exempel kortprogram inom Catella Banks kreditkort- och inlösenverksamhet och valutatjänster samt avgifter avseende företagstjänster (bildande av bolag, administration etc). Dessa intäkter kan antingen vara ett förutbestämt belopp eller en procentavgift av exempelvis hanterad volym (exempelvis transaktioner inom kortprogram eller valutaväxling).

Prestationsrelaterade intäkter, till exempel prestationsrelaterade arvoden för överavkastning i förvaltning eller vid försäljningsuppdrag, redovisas i enlighet med gällande avtal om när prestationsrelaterat arvode får tas ut. Detta innebär att vid ett försäljningsuppdrag av till exempel en fastighet och ersättning är en viss procent på kundens försäljningspris av fastigheten som enbart utgår när en affär avslutats redovisas först då en legalt bindande affärstransaktion av fastigheten skett och på samma sätt redovisas performance fee som utgår avseende överavkastning mot en fast ställd referensnivå enbart på måttidpunkt som vanligtvis är 31 december.

Provisioner till återförsäljare samt kommissioner till avräkningsföretag inom Catella Banks kreditkort- och inlösenverksamhet redovisas som en kostnad i samband med att hänförlig intäkt intjänats enligt ovanstående principer.

Ränteutgifter intäktsredovisas med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran i kategorin lånefordringar och kundfordringar har gått ner, minskar koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringsseffekten som ränteutgift. Ränteutgifter på nedskrivna lånefordringar och kundfordringar redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Leasing

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägande behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs under leasingtiden (efter avdrag för eventuella incitament från leasegivaren) kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Koncernen har enbart ingått operationella leasing avtal.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Vid beräkningen av resultat per aktie efter utspädning justeras resultatet och det genomsnittliga antalet aktier för att ta hänsyn till effekter av utspädande potentiella stamaktier, vilka under rapporterade perioder härrör från utställda teckningsoptioner. Utspädning från optioner påverkar antalet aktier och uppstår endast när lösenkursen är lägre än börskursen.

Anläggningstillgångar som innehas till försäljning och avvecklade verksamheter

Den 28 juni 2012 beslutade Catella att ej fullfölja den tidigare försäljningsprocessen av dotterbolaget Banque Invik, nämndrat till Catella Bank. Denna verksamhet har redovisats som en Avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Detta har inneburit att Catella Banks nettoresultat (efter skatt) redovisats i koncernens resultaträkning på en separat rad benämnd "Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning". Tillgångar i verksamheten har redovisats på en separat rad i balansräkningen benämnd "Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning" och skulder på en separat rad i balansräkningen benämnd "Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning". Genom att försäljningsprocessen ej fullföljts innebär det att förutsättningarna för att redovisa verksamheten i Catella Bank som en verksamhet som innehas för försäljning enligt redovisningsstandarderna IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter inte längre är uppfyllda. Av denna anledning redovisas inte längre Catella Bank resultat på en rad i resultaträkningen utan resultatet bruttoredo visas på respektive rad i koncernens resultaträkning och tidigare års jämförelsesiffror har omräknats på motsvarande sätt. Tidigare års balansräkningar räknas, i enlighet med redovisningsstandarderna IFRS 5, däremot inte om.

Jämförelsestörande poster

Som jämförelsestörande poster redovisas händelser och transaktioner som är väsentliga och ej återkommande poster och vars resultat effekter är viktiga att uppmärksamma när årets resultat jämförs med tidigare år.

Övrigt

Som del i koncernens förvaltningsuppdrag förvaras likvida medel tillhöriga klienter på koncernens bankkonton samtidigt som motsvarande skuld finns till klienterna. Klientmedel redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning som kortfristig

fordran respektive kortfristig skuld. I kassaflödesanalysen behandlas både fordran och skuld som poster inom finansieringsverksamheten och påverkar därmed inte kassaflödet.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen exponeras för finansiella risker som till exempel ränterisk, valutarisk, finansierings/likviditetsrisk och kreditrisk genom den verksamhet som bedrivs. Catellas styrelse granskar riskerna och beslutar hur de ska hanteras. Koncernens ledning tar aktiv del i framtagandet av riktlinjer för riskhanteringen. Dessa riktlinjer utvärderas och förändras löpande. För närvarande har styrelsen beslutat att inte upprätta några koncerngemensamma mål och principer för finansiell ställning och finansiell riskhantering eftersom koncernens verksamheter och struktur ses över och renodlas. Riskhantering bedrivs istället på respektive dotterbolagsnivå under överseende av koncernledningen varför riskhanteringen i väsentliga dotterbolag beskrivs nedan.

Med hänsyn till verksamheten inom Kapitalförvaltning finns i dessa dotterbolag en speciell riskhanteringsfunktion som är fristående från affärsverksamheten och ansvarig rapporterar både till respektive dotterbolags verkställande direktör och direkt till dotterbolagets styrelse. Koncernledningen är representerad i dessa styrelser och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse.

Dotterbolag under tillsyn av respektive lands finansinspektion är Catella Real Estate AG Kapitalanlagegesellschaft, Catella Fondförvaltning, Catella Bank och Catella Förmögenhetsförvaltning inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning. I dotterbolaget Catella Förmögenhetsförvaltning ingår även Nordic Fixed Income vars verksamhet är tillståndspliktig och vilken ingår i verksamhetsgrenen Corporate Finance. Dessa dotterbolag har en funktion för regelbundenhet ("compliance") vilken följer upp dotterbolagets efterlevnad av såväl interna och externa regelverk som överenskommelser med kunder. Funktionen är fristående från affärsverksamheten i respektive dotterbolag och ansvarig rapporterar både till dotterbolagets verkställande direktör och direkt till dotterbolagets styrelse. Koncernledningen är representerad i dessa styrelser och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse.

Som nämnts ovan sker riskhanteringen på dotterbolags- och verksamhetsnivå eftersom de olika verksamhetsgrenarna i koncernen skiljer sig åt med hänsyn till den verksamhet som bedrivs. Av denna anledning beskrivs väsentliga risker inom respektive verksamhetsgren separat under respektive riskavsnitt nedan.

Inom Kapitalförvaltning finns koncernens kapitalförvaltnings- och bankverksamhet. Dotterbolagen inom detta verksamhetsområde handlar inte i finansiella instrument förutom i säkringspositioner i förbindelse med kunders transaktioner. Dotterbolagen handlar inte eller tar positioner för egen räkning. På grund av dotterbolagets försiktiga policy för kreditgivning och handel med finansiella instrument är exponeringen för risker begränsad. Verksamhetsområdet är huvudsakligen exponerat för kreditrisk.

Koncernen har en finansförvaltning som omfattar investeringar och placeringar i låneportföljer, fonder och en kortfristig aktieportfölj. Dessa tillgångar redovisas tillsammans med moderbolaget i kategorin "Övrigt". Investeringar i låneportföljer, som beskrivs vidare i not 24, är huvudsakligen exponerat för kreditrisk men även likviditetsrisk beroende på eventuella förändringar i återbetalningstakten av låneportföljerna, ränterisk samt valutarisk eftersom lånen är i annan valuta än SEK och främst utställda till rörlig ränta. Det bokförda, och verkliga värdet, på de värdepapperiserade låneportföljerna var vid årets utgång 229 (282) mkr. Fondplaceringar, som beskrivs vidare i not 24, är huvudsakligen exponerat för marknadsprisrisk på värdet av fonderna och de innehav som finns i dessa. Bokfört värde, tillika marknadsvärde, på fondplaceringar uppgick till 48 (47) mkr vid årsskiftet. Den kortfristiga placeringsportföljen beskrivs i not 24. De väsentligaste riskerna i den kortfristiga placeringsportföljen är marknadsprisrisk när värdet på aktier förändras samt likviditetsrisk. Bokförda värdet, tillika marknadsvärde, på de kortfristiga placeringsportföljerna var vid årets utgång 1 (7) mkr.

Beslutet att ej fullfölja försäljningsprocessen av Catella Bank innebär att förut-sättningarna för att redovisa verksamheten i Catella Bank som en verksamhet som innehas för försäljning enligt redovisningsstandarderna IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter inte längre är uppfyllda. Det innebär att i tabellerna per 2012-12-31 i denna not redovisas hela Catella koncernen, inklusive Catella Bank. Tidigare års balansräkningar räknas, i enlighet med redovisningsstandarderna IFRS 5, däremot inte om vilket innebär att i tabellerna per 2011-12-31 redovisas Catella koncernen exklusive Catella Bank. För motsvarande information för Catella Bank per 2011-12-31, hänvisas till not 44 Avyttringsgrupp som innehas för försäljning.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmögen att möta utökade krav på likviditet. Likviditetsrisk innefattar också risken att koncernen tvingas låna till

ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar med förlust för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden.

Per den 31 december 2012 uppgick den kortsiktiga likviditetsreserven (likvida medel, kortfristiga placeringar och bekräftade men outnyttjade krediter) till 180 % av koncernens årliga försäljning (2011: 180 % inklusive Catella Bank) och till 80 % av koncernens upplåning och låneskulder (2011: 75 % inklusive Catella Bank). Per den 31 december 2012 uppgick den genomsnittliga förfallotiden på den kortfristiga upplåningen till cirka 3 månader.

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, vilka övervakas av Catellas investeringsrådgivare. Därigenom har låneportföljerna begränsade egna finansiella åtaganden, för Catella finns dock risken att få svårigheter med att realisera tillgångar vilket kan påverka koncernens möjlighet att få in medel för att underhålla sina finansiella åtaganden. Marknaden för underordnade värdepapper med säkerhet i tillgångar är för närvarande illikvid. Många av investeringarna i låneportföljer är således illikvida, dock inte alla. Ett fåtal av investeringarna är over-the-counter (OTC) transaktioner som inte är registrerade enligt aktuella värdepapperslagar, vilket begränsar överföring, försäljning, pantsättning eller annan disponering av dessa investeringar, förutom när det gäller transaktioner som inte behöver registreras enligt, eller på annat sätt följa, dessa lagar. Koncernen bedömer att den kort- och långfristiga likviditeten är god samt att det finns flexibilitet i finansieringen. I fall koncernens likviditet skulle förändras och om koncernen därmed av likviditetsskäl skulle behöva avveckla delar av eller hela låneportföljen, bestående av värdepapperiserade europeiska låneportföljer med huvudsaklig exponering mot bostäder, kan det finnas begränsade möjligheter att snabbt förändra denna portfölj och erhålla ett rimligt pris till följd av förändringar i ekonomiska och andra förhållanden. Om koncernen förvärvar investeringar för vilka det inte finns någon marknad, kan koncernen ha begränsade möjligheter att förhandla om en sådan investering eller få tillförlitlig information om investeringens värde eller de risker investeringen är exponerad för.

Nedanstående tabeller sammanfattar Catella-koncernens likviditetsrisk vid utgången av 2012 och 2011.

Likviditetsrapport per den 31 december 2011-2012

31 december 2012	< 1 år	Mellan 1 år och 5 år	> 5 år	Summa
Upplåning	-155	0		-155
Låneskulder	-1 824	-197		-2 021
Derivatinstrument	-2			-2
Leverantörsskulder och övriga skulder	-111			-111
Summa utflöden¹⁾	-2 092	-197	0	-2 290
Kundfordringar och övriga fordringar	200			200
Lånefordringar	489	304		793
Derivatinstrument	2			2
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²⁾	11	127	91	230
Finansiella tillgångar som hålles till förfall	6			6
Summa inflöden¹⁾	708	432	91	1 231
Nettokassaflöden, totalt	-1 385	234	91	-1 059

31 december 2011	< 1 år	Mellan 1 år och 5 år	> 5 år	Summa
Upplåning	-240			-240
Leverantörsskulder och övriga skulder	-131			-131
Summa utflöden¹⁾	-370	0	0	-370
Kundfordringar och övriga fordringar	172			172
Lånefordringar		111		111
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²⁾	33	160	91	283
Summa inflöden¹⁾	205	271	91	567
Nettokassaflöden, totalt	-165	271	91	197

¹⁾ Avser diskonterade kontraktuella kassaflöden. Avseende utflöden bedöms räntor utgå med cirka 16 mkr under 2013. För inflöden beräknas ränteintäkter, inklusive ränta på låneportföljer, att erhållas med omkring 53 mkr under 2013

²⁾ Avser till övervägande del EETI:s låneportföljer, se vidare not 24

Koncernens upplåning och finansiering hanteras av moderbolaget och holdingbolag inom koncernen. Moderbolagets ledning och ekonomifunktion, följer noga rullande prognoser för koncernens respektive dotterbolagens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen respektive dotterbolagen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

Catella Bank har en löpande uppföljning av sin likviditet i enlighet med de regler som gäller för bankens verksamhet och en löpande uppföljning av uppfyllelse av såväl interna som externa tillsyns- eller legala krav.

För beskrivning av koncernens låneskulder hänvisas till not 32. För outnyttjad del av beviljad checkräkningskredit hänvisas till not 30.

I kombination med Catellas kassaflöden tillhandahåller ovan beskrivna finansieringskällor kort- och långsiktig likviditet samt flexibilitet i finansieringen av koncernens verksamhet.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för förlust eller sjunkande framtida intäkter till följd av förändringar av räntor, valuta- och aktiekurser, inklusive prisrisk i samband med avyttring av tillgångar eller stängning av positioner. Förutom inom finansförvaltningen är all handel med finansiella instrument inom koncernen kundbaserad och ingen handel görs i trading eller spekulationssyften.

Marknadsprisrisk inom finansförvaltningen

De investeringar som görs i kortfristiga placeringar beskrivs i not 24. Dessa investeringar är värderade till gällande börskurs eller motsvarande per respektive balansdag och är därmed främst exponerat för marknadsprisrisk.

Koncernens investeringar i låneportföljer är framför allt 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 orealiserade vinster eller förluster på portföljinvesteringar, och således även Catellas förmåga att göra vinst på investeringarna, eller indirekt genom att det påverkar Catellas möjlighet att låna och få tillgång till kapital. I enlighet med redovisningsprinciperna i not 2 värderas investeringarna i låneportföljerna till verkligt värde via resultaträkningen. I not 24 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via

resultaträkningen framgår varje enskild låneportfölj och det viktade genomsnittet av förväntad rörlig ränta på varje investering.

De risker som beskrivits ovan kan resultera i antingen högre eller lägre intäkter för Catella. Hur förändringar av diskonteringsräntor och förändringar av förväntade kassaflöden påverkar resultat före skatt, mätt som verkligt värdeförändring av Catellas låneportföljer, framgår av känslighetsanalyserna i not 24.

Marknadsprisrisk inom Kapitalförvaltningen

I linje med ovan är handel med finansiella instrument enbart kundbaserat varför marknadsprisrisken anses vara begränsad. Catella Bank och Catella Förmögenhetsförvaltning är indirekt exponerad mot marknadsprisrisk avseende värdet på säkerhet som lämnats för kunders lån och andra åtaganden.

Ränterisk

Ränterisk är risken att koncernens nettoresultat påverkas till följd av förändringar i det allmänna ränteläget. Koncernen har upptagit lånefinansiering i huvudsak i SEK med rörlig ränta för egen verksamhetsfinansiering. Detaljerad information om dessa skulder återfinns i not 32. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.

Ränterisk är speciellt i fokus inom Catella Bank. Bankens ränterisk exponering är dock begränsad då det vanligtvis finns matchande räntebärande placeringar med liknande villkor som ränteåtagande alternativt med en räntemarginal till Catella Banks fördel. Catella Bank analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.

Information om koncernens nettoskuldprofil samt en känslighetsanalys framgår nedan tillsammans med upplysningar om räntebindingstider. Kassaflöde i relation till nettoskuld uppgick per den 31 december 2012 till -0,04 (2011: -1,99 inkl Catella Bank). Koncernens räntetäckningsgrad, ett mått på förmågan att betala räntekostnaderna, uppgick till 3,4 per den 31 december 2012 (2011: 3,7 inkl Catella Bank).

Valutakursrisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar. Valutarisk uppstår genom affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamheter.

Den största delen av dotterbolagens verksamheter bedrivs i samma land som de är lokaliserade i och därmed sker transaktioner i samma valuta som i

Koncernens räntebärande skulder och tillgångar per valuta

31 december 2012	Belopp, mkr	Löptid ränta (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och intäkter, %	Ränta +1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 1 %, mkr	Ränta -1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 1 %, mkr
EUR-skulder	-697						
USD-skulder	-623						
SEK-skulder	-665						
GBP-skulder	-113						
CHF-skulder	-31						
NOK-skulder	-14						
DKK-skulder	-14						
Skulder i Övriga valutor	-23						
Summa räntebärande skulder	-2 178	35	1,0	2,0	-22	0,0	22
EUR-tillgångar	1 322						
USD-tillgångar	594						
SEK-tillgångar	581						
GBP-tillgångar	119						
CHF-tillgångar	31						
NOK-tillgångar	21						
DKK-tillgångar	16						
Tillgångar i Övriga valutor	26						
Summa räntebärande tillgångar	2 711	19	2,5	3,5	27	1,5	-27

31 december 2011	Belopp, mkr	Löptid ränta (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och intäkter, %	Ränta +1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 1 %, mkr	Ränta -1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 1 %, mkr
EUR-skulder	0						
SEK-skulder	-239						
Skulder i Övriga valutor	0						
Summa räntebärande skulder	-240	90	5,5	6,5	-2	4,5	2
EUR-tillgångar	408						
SEK-tillgångar	132						
GBP-tillgångar	2						
NOK-tillgångar	2						
DKK-tillgångar	2						
Tillgångar i Övriga valutor	0						
Summa räntebärande tillgångar	546	65	9,6	10,6	5	8,6	-5

dotterbolagets rapporteringsvaluta. Därmed är transaktionsexponeringen begränsad vilket beskrivs vidare nedan.

Inom Catella Bank bedrivs en kortverksamhet där innehavare av betal- och kreditkort gör transaktioner i olika valutor som avräknas i bankens clearing system. Denna avräkning sker dagligen i utländska valutor. För att minska valutarisken i andra valutor än Catella Banks funktionella valuta (EUR) avyttras uppbyggda positionerna dagligen.

Finansiering av utländska tillgångar – omräkningsrisk

Omräkningsrisken är risken för att värdet i svenska kronor avseende eget kapital i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurserna. Catellas sysselsatta kapital i utländsk valuta uppgick per den 31 december 2012 till 111 mkr (2011: 164 mkr inkl Catella Bank). Sysselsatt 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. Denna

exponering leder till att en omräkningsrisk uppstår och därmed till att ogynnsamma valutakursförändringar kan inverka negativt på koncernens utländska nettotillgångar vid omräkning till SEK. I syfte att minimera påverkan av valutakursförändringar på koncernens egna kapital så strävar Catella att långsiktigt matcha tillgångar och skulder i utländsk valuta, inklusive koncernens finansiering i utländsk valuta, när detta är möjligt.

Tabellerna nedan visar hur koncernens sysselsatta kapital fördelar sig per valuta samt dess finansiering. De visar också en känslighetsanalys för nettoskuld och sysselsatt kapital vid förändringar i växelkursen för SEK. Koncernens resultaträkning påverkas av att utländska dotterbolags resultaträkningar omräknas till SEK.

Transaktionsrisk

Transaktionsrisk är risken för påverkan på koncernens nettoresultat till följd av att värdet på de kommersiella flödena i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna. Eftersom koncernens operativa verksamhet till stor del ligger i

Sysselsatt kapital och finansiering per valuta, 2011-2012

31 December 2012	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10 % ¹⁾	Summa koncern -10 % ¹⁾
Sysselsatt kapital	111	1	1	0	-7	4	1	111	282	393	404	382
Nettoskuld	624	-28	6	1	7	3	3	616	-84	532	594	471
Innehav utan bestämmande inflytande	-6			0	0	-2	0	-9	-13	-21	-22	-20
Koncernens Nettoexponering	730	-27	7	1	0	5	4	719	186	904	976	832
Nettoskulsättningsgrad	-0,8	0,0	-0,8	-1,0	23,9	-0,4	-0,8	-0,8	0,4	-0,6	-0,6	-0,6

31 December 2011	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10 % ¹⁾	Summa koncern -10 % ¹⁾
Sysselsatt kapital från kvarvarande verksamheter	80	0	7	0	-2	8	1	93	261	355	364	345
Nettoskuld från kvarvarande verksamheter	408	0	2	0	2	2	0	414	-108	306	348	265
Innehav utan bestämmande inflytande från kvarvarande verksamheter	-9				-1	-4	0	-14	-17	-31	-33	-30
Nettoexponering från kvarvarande verksamheter	479	0	8	0	-2	6	1	493	137	630	679	580
Nettoskulsättningsgrad från kvarvarande verksamheter	-0,8	0,0	-0,2	0,0	3,5	-0,2	0,0	-0,8	0,7	-0,5	-0,5	-0,4
Nettoexponering i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	364	-8	2	-4	1		2	357	-38	319	355	284
Koncernens Nettoexponering	843	-8	10	-4	-1	6	3	850	99	949	1 034	864

¹⁾ Förändringar i sysselsatt kapital till följd av valutaförändringar redovisas i övrigt totalresultat och påverkat därmed inte årets resultat.

utländska dotterbolag med funktionella valutan EUR eller annan utländsk valuta så slår kursförändringar mellan dessa valutor och SEK igenom på koncernens resultat.

På balansdagen hade dotterbolagen inom Catella inte några väsentliga skulder eller tillgångar i utländsk valuta som gav en nettoexponering i annan valuta än bolagens redovisningsvaluta förutom avseende vissa koncernmellanhavanden.

Kreditrisk

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

Kreditrisk – kund och lånefordringar

Risken för kundförluster är generellt låg i koncernen. Detta beror på ett flertal olika faktorer. En stor del av motparterna är välkända medelstora och större kunder, där det finns en etablerad, långsiktig relation. Detta resulterar i stabila inbetalningsströmmar. Nya kunders kreditvärdighet prövas. Den försäljning och de transaktioner som genereras av kundportföljen är också diversifierad på flera sätt, där det viktigaste är att inga eller få kunder utgör en väsentlig del av den totala försäljningen eller utlåningen. En enstaka kunds betalningsinställelse har därmed liten effekt totalt sett. Motparter och lånefordringar är godkända i enlighet med den attestordning som finns i koncernen och specificeras ytterligare för Kapitalförvaltning nedan. Vidare utför Catella sina tjänster till geografiskt spridda kunder inom ett stort antal sektorer inklusive offentlig sektor, finanssektorn och fastighetsbolag. Därmed är exponeringen mot en finansiell nedgång i en enskild sektor eller region relativt begränsad. Sammantaget innebär detta stabila betalningsströmmar vad avser den genererade försäljningen och utlåningen, vilket också bekräftas av den låga nivån av kund- och kreditförluster som för 2012 uppgår till 0,9 % av koncernens nettoomsättning.

Kreditrisk – Kapitalförvaltning

Kreditrisk utgör Catella Banks största riskexponering och är relaterad till placeringar, lån till kunder, kreditkortsfordringar och andra åtaganden mot motparter. Den kreditpolicy som reglerar denna verksamhet anger följande:

- Placeringar hos kreditinstitut och banker görs endast hos "first class" banker med beloppsgränser fastställda av bankens styrelse.
- Lån till kunder görs mot säkerheter i likvida medel, noterade värdepapper och/eller garantier. Marknadsvärdet av säkerheter för lån ska alltid uppgå till minst 140 % av lånet. Per den 31 december 2012 uppgick marknadsvärdet av säkerheter på lån till 244 % (213 %).

Alla lån måste godkännas av Catella Banks kreditkommitté som består av medlemmar i bankens ledning. Större lån eller lån med särskilda villkor ska godkännas av Catella Banks styrelse. Koncernledningen är representerad i Catella Banks styrelse och deltar därför aktivt i dessa beslut.

Kortverksamheten innehåller kreditrisk i form av kredit som ges på betal- och kreditkort, motpartsrisiker i kortsystemet och kreditrisk för kortinlösenkunder. Kreditförluster för kortinlösenkunder kan uppstå om inlösenkunden vid ett fallissemang inte har uppfyllt sina åtaganden exempelvis leverat varan eller tjänsten. För att minska kreditrisken för inlösenkunder låser banken en andel av omsättningen som sker inom kortsystemet som säkerhet. Se vidare not 36 för information om spärrade medel.

Dotterbolaget Catella Förmögenhetsförvaltning lämnar kredit dels mot säkerhet i Premieobligationer och dels i samband med kunders köp av aktier och fonder. Kreditrisk anses inte föreligga vid utlåning mot säkerhet i Premieobligationer. Kreditrisken vid utlåning mot säkerhet i aktier och fonder anses mycket liten då bolaget tillämpar restriktiva belåningsregler. Belåningsgraden för aktier är högst 70 procent och ensidiga säkerheter accepteras inte. Inom Nordic Fixed Income uppkommer kreditrisk vid sekundärmarknadsaffärer i form av motpartsrisk. Denna kreditrisk hanteras genom uppsatta limiter. Styrelsen har det övergripande ansvaret för företagets kreditriskexponering. Styrelsen har i särskild instruktion inom vissa ramar delegerat ansvaret till en kreditkommitté. Kreditkommittén rapporterar

regelbundet till styrelsen. Catella Förmögenhetsförvaltnings kreditgivning präglas av högt uppställda krav med avseende på etik, kvalitet och kontroll. En genomgående princip är bland annat att alla kreditbeslut i företaget normalt fattas av minst två personer. Kreditrisk utgör Catella Förmögenhetsförvaltnings största riskexponering. Trots detta redovisar företaget inga kreditförluster.

Kreditrisk – finansförvaltning

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

Catella försöker minska kreditrisken genom att aktivt bevaka sin investeringsportfölj och underliggande kreditkvalitet på innehaven. Catella har strävat efter att minimera kreditrisken ytterligare genom att etablera en diversifierad portfölj i termer av geografisk fördelning, utfärdare, administratör och emittent. Catella har inte för avsikt att genomföra annan kreditssäkring än att i enstaka fall säkra kreditexponeringen vid enskilda investeringar. Under 2012 har ingen kreditssäkring genomförts.

Förskottsbetalningsrisk hänförs sig till möjligheten att enskilda låntagare förtidsbetalar hypotekslån som står som säkerhet för låneportföljer. Catella tar i sina värderingar hänsyn till en förväntad förskottsbetalningsgrad på de lån som står som säkerhet för sina investeringar, men Catellas investeringar och de tillgångar som står som säkerhet för dem kan betalas tillbaka tidigare än väntat och påverka värdet på Catellas portfölj. Catellas investeringsrådgivare ser över förskottsbetalningsantagandena varje kvartal och gör uppdateringar när så krävs. Antagandena ses över genom att informationen om de underliggande lånens resultat granskas. Förskottsbetalningsgraden påverkas av ränteförändringar och en rad ekonomiska, geografiska och andra faktorer utanför Catellas kontroll och som följaktligen inte kan förutses med säkerhet. Nivån och tidpunkten för låntagares förskottsbetalningar av hypotekslån, som står som säkerhet för vissa investeringar, kan få en negativ effekt på de intäkter som Catella får från dessa investeringar.

Med risk för utebliven betalning avses risken för att enskilda låntagare inte kan betala fastställd ränta och amortering på förfallodagen. I sina värderingar tar Catella hänsyn till förväntad grad av utebliven betalning och förväntad förlust på en viss nivå, men Catellas investeringar kan drabbas av större förluster om de uteblivna betalningarna blir högre än förväntan. Risken för utebliven betalning hanteras av Catellas investeringsrådgivare som regelbundet ser över innehaven. Investeringsrådgivaren går varje kvartal igenom de olika antagandena och gör uppdateringar där så krävs. Antagandena ses över genom att informationen om de underliggande lånens resultat granskas. Graden av risk för utebliven betalning påverkas av ränteförändringar och en rad ekonomiska, geografiska och andra faktorer utanför Catellas kontroll och som följaktligen inte kan förutses med säkerhet. Nivån och tidpunkten för låntagarnas uteblivna betalningar av hypotekslån som står som säkerhet för vissa investeringar kan få en negativ effekt på de intäkter som Catella får från dessa investeringar.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

Nedan tabell redovisar finansiella tillgångars kreditvärdighet för Catella-koncernen.

Geografisk koncentration av kreditrisiker

Nedanstående tabell redovisar den geografiska koncentrationen av kreditrisiker.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

31 december 2012	Kund- fordringar	Låne- fordringar	Derivat- instrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar som hålles till förfall	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating ¹⁾ :								
AAA			0		1	6	308	315
AA							6	6
AA-	0						104	104
A+	18				2		505	524
A	0				87		320	407
A-	41						312	353
BBB+							17	17
BBB-								0
BB-					20			20
B								0
	59	0	0	0	110	6	1 572	1 747
Motparter utan extern kreditrating:								
Företag	110	337	2	0	143			592
Fonder					46			46
Finansiella företag	7						108	116
Offentlig förvaltning	4							4
Privatpersoner	1	456	0					457
	122	793	2	0	189	0	108	1 214
Summa	181	793	2	0	299	6	1 680	2 962

31 december 2011	Kund- fordringar	Låne- fordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating ¹⁾ :					
AAA				1	13
AA			11		11
AA-			0	76	76
A+			1	36	42
A			1	70	124
A-			1	3	4
BBB			10		10
BBB-			1	1	3
BB-				19	19
B				40	40
	25	0	165	152	342
Motparter utan extern kreditrating:					
Företag	107	2	165		274
Fonder				47	47
Finansiella företag	3				3
Offentlig förvaltning	7				7
Privatpersoner	19	109			128
	136	111	212	0	460
Summa	161	111	377	152	802

¹⁾ Standard & Poor's långfristiga kreditrating har använts

Geografisk koncentration av kreditrisker i finansiella tillgångar

mkr	Finansiella tillgångar		Poster inom linjen		
	2012	2011	2012	2011	
		Kvarvarande verksamheter		Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning
Luxemburg	1 312	–	1 080	–	1 547
Sverige	688	291	404	607	35
Tyskland	293	148	49	127	1
Frankrike	102	125	44	64	19
Övriga länder	566	238	1 171	220	824
Totalt	2 962	802	2 748	1 019	2 425

Kapitalrisk och kapitalhantering

Målet med koncernens kapitalstruktur är att visa god avkastning till aktieägarna genom att upprätthålla en optimal kapitalstruktur syftande till att göra kostnaderna för kapital så låga som möjligt samt i de dotterbolag det är relevant uppnå de krav på finansiell stabilitet som ställs på dotterbolagen. Koncernens kapitalisering skall vara riskbaserad och utgå från en bedömning av den samlade risknivån i verksamheten. Den skall också vara framåtblickande, i överensstämmelse med lång- och kortsiktiga affärsplaner och med den förväntade makroekonomiska utvecklingen. Bedömning av kapitalet görs med relevanta nyckeltal såsom förhållandet mellan nettoskulden och det egna kapitalet. Per den 31 december 2012 är nettoskuld i förhållande till eget kapital –0,6 (2011: –0,6 inkl Catella Bank).

För vissa av dotterbolagen i koncernen, främst inom Kapitalförvaltning ställs krav på kapitaltäckning. Vid förändringar i regelverk samt förändring i respektive dotterbolags tillgångsmassa och relaterade risker, kan ytterligare kapital krävas för att uppfylla kapitaltäckningsregler framöver. Dotterbolagen och koncernen följer löpande upp dessa kapitaltäcknings- och relaterade krav för att säkerställa dess efterlevnad. För dotterbolag under tillsyn där kapitaltäckningskrav finns har dessa uppnåtts såväl under året som per 31 december 2012.

Verkligt värde hierarki för värdering av finansiella tillgångar och skulder

Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Noterade (ojusterade) marknadspriser

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på arm-längds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. De tillgångar som återfinns i tabellen nedan i kolumnen för noterade marknadspriser utgörs främst av aktieinnehav på AIM LSE

klassificerade som värdepapper som innehas för handel och verksamhetsrelaterade innehav såsom Sicavfonder och premieobligationer.

Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (till exempel OTC-derivat eller vissa fonder) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i kolumnen Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata i tabellen nedan. De investeringar som återfinns i tabellen nedan i kolumnen för värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata är främst derivatinstrument.

Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i denna kategori. Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument är beräkning av diskonterade kassaflöden för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument. De finansiella instrument som återfinns i denna kategori är värdet på Catellas investeringar i värdepapperiserade låneportföljer. Dessa värderas till verkligt värde vilket fastställts baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden, se vidare not 24. Vidare ingår i denna kategori andelar i Nordic Light Fund och det onoterade aktieinnehavet i IPM (Informed Portfolio Management BV) och för 2011 ingick även det numera avyttrade innehavet i Castello SGR.

En känslighetsanalys för förändringar av väsentliga parametrar för värdering av låneportföljerna (Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen) lämnas ovan i avsnitt avseende Marknadsprisrisk inom finansförvaltningen.

Finansiella instrument per kategori

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

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2012

mkr	Noterade marknadspriser	Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata	Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata	Totalt
Tillgångar				
Derivatinstrument		2		2
Finansiella tillgångar som kan säljas		0		0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	7	3	289	299
Summa tillgångar	7	5	289	301
Derivatinstrument		2		2
Summa skulder	0	2	0	2

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2011, kvarvarande verksamheter

mkr	Noterade marknadspriser	Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata	Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata	Totalt
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	16	1	360	377
Summa tillgångar	16	1	360	377
Summa skulder	0	0	0	0

Förändringar i instrument i kategori värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata under 2011 och 2012:

mkr	2012		2011	
	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR		Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	
Per 1 januari		360		431
Överföringar från andra kategorier		–		–
Ökning genom rörelseförvärv		–		–
Anskaffningar		0		26
Avyttringar		–62		–72
Amorteringar		–11		–12
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen		1		–33
Kapitaliserade ränteintäkter		10		22
Omklassificering från/till avyttringsgrupp som innehas för försäljning		1		–1
Valutakursdifferenser		–10		–2
Per 31 december		289		360

NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar med obestämbar livslängd

Koncernen har goodwill om 240 mkr (241) och varumärke om 50 mkr (50) som är föremål för en årlig bedömning av nedskrivningsbehov i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2 och som sker årligen under tredje kvartalet. En bedömning av återvinningsvärde görs utifrån beräkningar och uppskattningar. Den prövning som gjorts under 2012 visar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden. Se vidare not 19.

Värderingen av kund- och lånefordringar, reservering för kund- och lånefordringsförluster samt andra åtaganden mot motparter

Totalt uppgår kundfordringar och lånefordringar till 974 mkr (272) och utgör därmed tillsammans en väsentlig post i rapport över finansiell ställning. Kund- och lånefordringar redovisas till pluppet anskaffningsvärde netto efter reservering för kundförluster. Reserveringen för kundförluster om -30 mkr (-30) och lånefordringsförluster om -42 mkr (0) är föremål för kritiska uppskattningar och bedömningar. Ytterligare information om kreditrisk i kund och lånefordringar finns i not 3, 26 och 27. Vidare finns åtaganden för ej utnyttjade beviljade lånekrediter om 1 641 mkr (1 883) som beskrivs i not 38 samt kreditrisk för kortinlösenkunder och motpartsrisk i kort- och avräkningssystem. I fall de antaganden, som bygger såväl på historisk statistik som individuella bedömningar, skulle skilja sig från slutligt utfall kan de gjorda reserveringarna för dessa risker vara otillräckliga och ytterligare kostnader kan därmed uppstå i kommande perioder.

Värdering av värdepapperiserade låneportföljer

Per 31 december 2012 är värdet på Catellas låneportföljer 229 mkr (282). Värderingen av låneportföljerna baseras på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden som beskrivs i not 3 Finansiell riskhantering. Marknaden för dessa låneportföljer, underordnade värdepapper med säkerhet i tillgångar, är för närvarande illikvid. Många av Catellas investeringar är således illikvida, dock inte alla. Som ett resultat av detta inkluderar värderingsmodellen ett antal parametrar som är icke observerbar marknadsdata vilket leder till en väsentlig osäkerhet.

Förändringar i de bedömningar som underliggjer de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på Catellas låneportfölj i koncernens rapport över finansiell ställning och en sådan förändring skulle kunna vara väsentlig. Det är inte möjligt att kvantifiera sannolikheten i fall gjorda antaganden skulle vara felaktiga och därmed leda till en felaktig värdering av portföljen. För ytterligare information och känslighetsanalys hänvisas till not 3 och 24.

Värderingen av identifierbara tillgångar och skulder i samband med förvärv av dotterbolag/verksamheter

Värderingen av identifierbara tillgångar och skulder i samband med förvärv av dotterbolag eller verksamheter innefattar, som ett led i fördelningen av köpeskillingen, att såväl poster i det förvärvade bolagets balansräkning som poster vilka ej varit föremål för redovisning i det förvärvade bolagets balansräkning såsom kundrelationer, skall värderas till verkligt värde. I normala fall föreligger inte några noterade priser för de tillgångar och skulder vilka skall värderas, varvid olika värderingstekniker måste tillämpas. Dessa värderingstekniker bygger på ett flertal olika antaganden. Andra poster som kan vara svåra att såväl identifiera som att värdera är ansvarsförbindelser som kan ha uppstått i det förvärvade bolaget, till exempel tvister. Samtliga balansposter är därmed föremål för uppskattningar och bedömningar. För ytterligare information avseende förvärv hänvisas till not 40.

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatteregler

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatter baseras på gällande regler i de länder där koncernen bedriver verksamhet. På grund av den samlade komplexiteten i alla regler om skatt och redovisning av skatter bygger tillämpningen och redovisning på tolkningar samt uppskattningar och bedömningar av möjliga utfall. Uppskjutna skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det är främst två typer av antaganden och bedömningar som påverkar den redovisade uppskjutna skatten. Det är antaganden och bedömningar för att dels fastställa det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder, dels bedömningar huruvida det kommer att finnas framtida skattepliktiga vinster så att den temporära skillnaden kommer att kunna realiseras. Per årsskiftet redovisades 52 mkr (51) som uppskjutna skattefordringar baserat på en bedömning av koncernens framtida nyttjande av skattemässiga förlustavdrag. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till 837 mkr vilka hänför sig i all väsentlighet till verksamheter i Sverige och har obegränsad livslängd. Väsentliga bedömningar och antaganden görs även vad gäller redovisning av avsättningar och eventalförpliktelser avseende skatterisker. För ytterligare information avseende skatter hänvisas till not 16.

Effekten på koncernens finansiella ställning avseende pågående tvister och värderingen av ansvarsförbindelser

Redovisning av tvister och värderingen av ansvarsförbindelser är baserat på bedömningar. Utfall dessa bedömningar skulle skilja sig från utfall kan det ha en väsentlig påverkan på Catellas räkenskaper. För ytterligare information hänvisas till not 37.

NOT 5 INFORMATION PER SEGMENT

Upplysningar per verksamhetsgrenar

Under 2012 har en översyn av koncernens rapportering per verksamhetsgren gjorts. De verksamhetsgrenar som redovisas i denna rapport; Corporate Finance och Kapitalförvaltning, överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till ledning och styrelse och utgör därmed koncernens verksamhetsgrenar enligt IFRS 8. Moderbolaget, andra holdingbolag och finansförvaltning redovisas i

kategorin "Övrigt". I denna kategori redovisas vidare förvärvs- och finansieringskostnader och Catellas varumärke.

Transaktioner mellan verksamhetsgrenarna är begränsade och avser främst finansiella transaktioner och viss vidarefaktureringskostnader. Begränsade transaktioner för leverans av tjänst till extern kund förekommer. Transaktionerna sker enligt marknadsmässiga villkor.

Resultaträkning per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Nettoomsättning	412	488	565	561	4	9	-10	-14	971	1 045
Övriga rörelseintäkter	7	6	3	8	6	6			17	20
	419	493	568	569	10	15	-10	-14	987	1 064
Uppdragskostnader	-30	-52	-193	-190	0	0	2	3	-221	-239
Övriga externa kostnader	-101	-108	-136	-137	-26	-31	5	5	-258	-271
Personalkostnader	-243	-282	-219	-217	-19	-22	3	6	-478	-516
Avskrivningar	-5	-5	-13	-15	0	0	0	0	-18	-21
Övriga rörelsekostnader	-1	-1	-5	-15	0	0	0	0	-7	-16
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster	39	44	2	-5	-35	-38	0	0	6	1
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	-5	-4	0	0	0	0	-5	-4
Jämförelsestörande poster	0	0	-31	0	-3	0	0	0	-34	0
Rörelseresultat	39	44	-34	-9	-38	-38	0	0	-33	-3
Ränteintäkter	1	2	2	2	28	48	-2	-4	28	47
Räntekostnader	-1	-4	0	0	-15	-12	2	4	-14	-11
Övriga finansiella intäkter	3	4	22	2	15	8	0	0	39	14
Övriga finansiella kostnader	-4	-4	0	-2	-20	-56	0	0	-24	-62
Finansiella poster – netto	-2	-2	23	2	8	-12	0	0	29	-12
Resultat före skatt	37	42	-11	-7	-30	-50	0	0	-4	-15
Skatt	-15	-15	4	12	2	39	0	0	-9	35
Årets resultat	22	27	-7	5	-28	-11	0	0	-13	21

Finansiell ställning per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Elimineringsar		Koncernen	
	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2012	31 dec 2011
TILLGÅNGAR										
Anläggningstillgångar										
Immateriella tillgångar	60	61	201	201	50	50			311	311
Materiella anläggningstillgångar	10	10	7	4	0	0			17	15
Innehav i koncernföretag		49			555	306	-555	-354	0	0
Innehav i intresseföretag	0	0	2	1					2	1
Finansiella tillgångar som kan säljas			0						0	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	18	18	258	304			276	322
Långfristiga lånefordringar			304	111					304	111
Uppskjutna skattefordringar	0	1	12	10	40	41			52	51
Övriga långfristiga fordringar	7	6	2	1		0			8	8
	78	127	545	347	903	701	-555	-354	971	820
Omsättningstillgångar										
Kundfordringar	85	142	93	17	3	2			181	161
Fordringar hos koncernföretag	12	1	7	8	25	234	-43	-243	0	0
Kortfristiga lånefordringar			489						489	0
Skattefordringar	13	3	25	9	1	1			39	13
Övriga fordringar	5	6	10	4	3	3			19	13
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	20	33	23	9	11			53	55
Derivatinstrument			2						2	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3	0	8	16	11	40			22	56
Investeringar som hålles till förfall			6						6	0
Likvida medel	102	80	1 568	104	11	-32			1 680	152
	231	253	2 242	181	62	258	-43	-243	2 491	450
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning				2 637					0	2 637
Summa tillgångar	309	380	2 787	3 165	965	959	-599	-597	3 462	3 907
EGET KAPITAL OCH SKULDER										
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	142	132	611	493	706	679	-555	-354	904	949
Innehav utan bestämmande inflytande	19	28	2	3	0	0			21	31
Summa eget kapital	161	160	614	496	706	679	-555	-354	925	980
Skulder										
Långfristiga skulder										
Upplåning	0								0	0
Långfristiga låneskulder					197				197	0
Övriga långfristiga skulder	5	9							5	9
Uppskjutna skatteskulder			4	5	19	23			23	28
Övriga avsättningar	1	2	8	3		0			9	5
	6	11	12	8	216	23	0	0	234	42
Kortfristiga skulder										
Upplåning	0	0	155	86		154			155	240
Kortfristiga låneskulder	0		1 824						1 824	0
Derivatinstrument			2						2	0
Leverantörsskulder	19	27	54	6	10	3			83	36
Skulder till koncernföretag	37	67	-2	169	9	7	-44	-243	0	0
Skulder till intresseföretag	0								0	0
Aktuella skatteskulder	2	9	14	8	2	4			19	21
Övriga skulder	16	24	8	9	4	64	0	0	29	97
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	67	83	106	65	18	25			191	173
	142	210	2 161	343	43	257	-43	-243	2 302	567
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning				2 318					0	2 318
Summa skulder	148	221	2 173	2 669	259	281	-43	-243	2 537	2 927
Summa eget kapital och skulder	309	380	2 787	3 165	965	959	-599	-597	3 462	3 907

Kassaflöde per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Resultat före skatt	37	42	-11	-7	-30	-50			-4	-15
Övriga finansiella poster	1	0	-21	0	5	48			-15	48
Avskrivningar	5	5	18	20	0	0			22	25
Andra ej kassaflödespåverkande poster	5	26	6	8	-25	-45			-13	-11
Betalda inkomstskatter	-28	-33	-13	-14	-6	-4			-46	-51
Förändring av operativt sysselsatt kapital	8	-2	-125	-1 105	72	21			-45	-1 086
Kassaflöde från den löpande verksamheten	29	39	-147	-1 099	17	-30	0	0	-101	-1 090
Kassaflöde från materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5	-3	-4	-4	0	0			-9	-6
Förvärv av dotterföretag, netto efter likvida medel		-1		1	-51	-60			-51	-60
Kassaflöde från övriga finansiella tillgångar	0	-2	61	14	66	129			127	141
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	-5	57	11	15	69	0	0	67	75
Netto upptagna lån, amortering av lån	0	-1	0		44	-93			45	-94
Återköp teckningsoptioner, tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande		-8	-2	13	-31	0			-33	4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-9	-2	13	14	-93	0	0	12	-90
Årets kassaflöde	24	24	-92	-1 075	45	-54	0	0	-22	-1 105

Upplysningar per geografisk marknad

mkr	Total försäljning till externa kunder ¹⁾		Totala tillgångar		Anläggningstillgångar ³⁾	
	2012	2011	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2012	31 dec 2011
Luxemburg	49	7	1 346	-	48	- ³
Sverige	407	380	928	527	419	368
Frankrike	135	209	122	125	55	17
Tyskland	164	120	255	100	59	45
Övriga länder	215	330	453	88	62	17
Anläggningstillgångar ej specificerade per land ²⁾	-	-	359	428	328	373
Avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-	-	2 637	-	-
Summa	971	1 045	3 462	3 907	971	820

¹⁾ Baserat på lokaliseringen av försäljningsställena och motsvarar i allt väsentligt kundernas geografiska lokalisering.

²⁾ Finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar specificeras ej per land. Dessa redovisas istället på raden Anläggningstillgångar ej specificerade per land.

³⁾ Anläggningstillgångar redovisades 2011 som Avyttringsgrupp som innehas för försäljning.

NOT 6 NETTOOMSÄTTNING

mkr	2012	2011
Corporate financeintäkter	404	483
Kapitalförvaltningsintäkter	526	520
Kapitalförvaltningens finansnetto (se tabell till höger)	37	42
Övriga intäkter	4	0
	971	1 045

Specifisering av finansnetto inom Kapitalförvaltningen

mkr	2012	2011
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	10	15
Ränteintäkter på lånefordringar	41	46
Övriga ränteintäkter	-	-
	51	61
Räntekostnader		
Räntekostnader på inlåning från kreditinstitut	-2	-2
Räntekostnader på inlåning från övriga	-10	-15
Övriga räntekostnader	-2	-2
	-14	-19
Summa Finansnetto	37	42

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

mkr	2012	2011
Hysesintäkter	6	7
Resultatandel från intressebolag	0	7
Intäkt avseende uthyrd personal	5	3
Övrigt	5	3
	17	20

NOT 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer

mkr	2012	2011
PwC		
Revisionsuppdraget ¹⁾	6	4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	1
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	1	1
	8	6
KPMG		
Revisionsuppdraget	1	3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	1
Skatterådgivning	–	–
Övriga tjänster	–	0
	1	3
Övriga revisionsbyråer		
Revisionsuppdraget	0	1
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	–
Skatterådgivning	–	–
Övriga tjänster	1	1
	2	2
Summa ersättning till revisorer	10	11

¹⁾ Med revisionsuppdrag avses arvode för den lagstadgade revisionen d v s sådant arbete som är nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

Kostnader för leasing redovisas i not 38.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR

mkr	2012	2011
Avskrivningar på immateriella tillgångar, not 19	12	14
Avskrivningar på materiella tillgångar, not 20	10	11
	22	25

NOT 10 PERSONAL

Ersättningar till anställda

mkr	2012	2011
Löner och andra ersättningar inklusive omstrukturingskostnader ¹⁾	373	376
Sociala avgifter	68	70
Pensionskostnader avgiftsbestämda pensionsplaner	31	34
Pensionskostnader förmånsbestämda pensionsplaner	2	1
	474	481
¹⁾ varav omstrukturingskostnader	10	0

Löner och andra ersättningar inklusive omstrukturingskostnader

	2012	2011
Styrelser och verkställande direktörer ¹⁾	78	96
Övriga anställda	294	280
	373	376
¹⁾ varav tantiem	18	34

Förutom ovanstående ersättningar som varit en kostnad för Catella under 2012 har resultat hänförligt till delägare i dotterföretag, i vilka de är verksamma, redovisats som en personalkostnad enligt gällande redovisningsprinciper. Denna kostnad uppgår till 6 (24) mkr.

Medelantal anställda (omräknade i heltidstjänster)

	2012		2011	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Sverige – moderbolag	12	4	13	5
Sverige – dotterbolag	125	41	127	46
Norge	9	2	7	1
Danmark	12	1	9	1
Finland	44	12	45	12
Baltikum	9	4	9	3
Frankrike	42	21	45	23
Tyskland	73	29	61	26
Luxemburg	110	45	112	47
Spanien	8	1	7	1
Övriga länder	–	–	2	2
Summa	444	160	437	167

Per 2012-12-31 var antalet styrelseledamöter och verkställande direktörer 153 (188), varav 14 (18) kvinnor.

NOT 11 ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**Principer**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår styrelsearvode enligt årsstämmans beslut. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, fastställda av årsstämman 2012:

Ersättningen till de ledande befattningshavarna ska utgöras av fast marknads-mässig ersättning. Vid särskilda skäl, i enskilda fall, får styrelsen frångå dessa riktlinjer. Ersättningsstruktur beskrivs nedan.

Under året har sammansättningen av ledande befattningshavande inte förändrats. Under året har styrelsesammansättningen förändrats enligt följande;

Stefan Carlsson har invalts som ny ordinarie styrelseledamot och Peter Gyllenhammar har lämnat styrelsen.

För presentation av styrelse och koncernledning hänvisas till sidan 44 och 45.

Rörlig ersättning, 2012

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare har rätt att erhålla en resultatbaserad bonus. Rätten till bonus och beräkningsgrunder för bonus fastställs och omprövas årligen av styrelsen. Bonus kan utgå maximalt med ett belopp som motsvarar tolv månadslöner. Ingen bonus har utgått för 2012.

Aktierelaterade incitamentsprogram, 2012

Se not 12 Aktierelaterade ersättningar.

Ledande befattningshavares övriga anställningsvillkor 2012

Utöver pensions- och försäkringsförmåner enligt lag skall bolaget årligen avsätta belopp som motsvarar upp till 30 % av ledande befattningshavares fasta lön till den tjänstepensionslösning som den anställde anvisar.

Ledande befattningshavare har rätt till 30 semesterdagar per år.

Uppsägning och avgångsvederlag 2012

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader utan avgångsvederlag. För det fall bolaget säger upp vd av annan anledning än att denne grovt åsidosatt sina åligganden mot bolaget eller att denne på annat sätt väsentligen brutit mot anställningsavtalet utgår avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Vid tidpunkten vd uppnår 65 års ålder upphör anställningsavtalet att gälla utan föregående uppsägning, uppsägningslön eller avgångsvederlag.

Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid från dessas sida om sex månader och vid uppsägning från bolagets sida upp till tolv månader. För det fall bolaget säger upp övriga ledande befattningshavare av annan anledning än att de grovt åsidosatt sina åligganden mot bolaget eller att de på annat sätt väsentligen brutit mot anställningsavtalet utgår avgångsvederlag upp till sex månadslöner.

Ersättningar och övriga förmåner under 2012

tkr	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Finansiella instrument	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande							
Johan Claesson	500						500
Övriga styrelseledamöter							
Björn Edgren	300						300
Niklas Johansson ¹⁾	300					11	311
Jan Roxendal	300						300
Stefan Carlsson	448						488
Peter Gyllenhammar	200						200
Styrelsens sammanlagda arvode	2 048	0	0	0	0	11	2 059
Verkställande direktören							
Johan Ericsson	2 139		180	630			2 949
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	6 556		524	1 447			8 527
Summa	10 743	0	704	2 077	0	11	13 535

¹⁾ Övriga ersättningar avser konsultarvode från Catella Fondförvaltning AB.

²⁾ Övriga ledande befattningshavare avser Ando Wikström, Johan Nordenfalk, Anders Palmgren och Fredrik Sauter.

Ersättningar och övriga förmåner under 2011

tkr	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Finansiella instrument	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande							
Johan Claesson	375						375
Övriga styrelseledamöter							
Björn Edgren	300						300
Niklas Johansson ¹⁾	175					111	286
Jan Roxendal	175						175
Lorenzo Garcia	83						83
Peter Gyllenhammar	258						258
Styrelsens sammanlagda arvode	1 366	0	0	0	0	111	1 477
Verkställande direktören							
Johan Ericsson	2 283		265	651			3 199
Fd vice verkställande direktören							
Lennart Schuss ²⁾	1 064		137	362			1 563
Övriga ledande befattningshavare (4 personer)	6 162	85	346	1 237			7 830
Summa	10 875	85	748	2 250	0	111	14 069

¹⁾ Övriga ersättningar avser konsultarvode från Catella Fondförvaltning AB.

²⁾ Uppgifter avseende f.d vice vd avser perioden 1 januari - 30 juni 2011.

Grundlön, 2011

Grundlön till den fd vice verkställande direktören Lennart Schuss avser fast månadslön för perioden 1 januari–30 juni 2011. Från den 1 juli 2011 har bolaget ingen vice vd.

Rörlig ersättning, 2011

Verkställande direktör, vice verkställande direktör samt övriga ledande befattningshavare har rätt att erhålla en resultatbaserad bonus. Rätten till bonus och beräkningsgrunder för bonus fastställs och omprövas årligen av styrelsen. Bonus kan utgå maximalt med ett belopp som motsvarar tolv månadslöner. Ingen bonus har utgått för 2011.

Aktierelaterade incitamentsprogram, 2011

Se not 12 Aktierelaterade ersättningar.

Ledande befattningshavares övriga anställningsvillkor 2011

Utöver pensions- och försäkringsförmåner enligt lag skall bolaget årligen avsätta belopp som motsvarar upp till 30 % av ledande befattningshavares fasta lön till den tjänstepensionslösning som den anställde anvisar.

Ledande befattningshavare har rätt till 30 semesterdagar per år.

Uppsägning och avgångsvederlag 2011

Mellan bolaget och verkställande direktören och vice verkställande direktören

gäller en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader utan avgångsvederlag. För det fall bolaget säger upp vd eller vice vd av annan anledning än att de grovt åsidosatt sina åligganden mot bolaget eller att de på annat sätt väsentligen brutit mot anställningsavtalet utgår avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Vid tidpunkten vd och vice vd uppnår 65 års ålder upphör anställningsavtalet att gälla utan föregående uppsägning, uppsägningslön eller avgångsvederlag.

Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid från dessas sida om sex månader och vid uppsägning från bolagets sida upp till tolv månader. För det fall bolaget säger upp övriga ledande befattningshavare av annan anledning än att de grovt åsidosatt sina åligganden mot bolaget eller att de på annat sätt väsentligen brutit mot anställningsavtalet utgår avgångsvederlag upp till sex månadslöner.

Övrig information

Under 2011 har 2 625 000 teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från f d vice vd Lennart Schuss med anledning av dennes ändrade anställningsvillkor i enlighet med optionsvillkoren. Sammanlagd köpeskilling för teckningsoptionerna uppgick till 10,3 mkr.

Under 2011 förvärvades vidare resterande 9 procent i dotterbolaget CFA Partners AB för 24 mkr från ledande befattningshavare inom Catella-koncernen; Johan Ericsson, Ando Wikström och Lennart Schuss. Förvärvet finansierades via revers till en ränta motsvarande statslåneräntan vid lånetillfället med tillägg av 1 procent. Reversen inklusive upplupen ränta betalades i sin helhet under 2012.

Aktie- och andra innehav

Styrelsens och koncernledningens aktieinnehav i Catella AB och andra innehav är som följer¹⁾:

	A-aktier		B-aktier		Optioner	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011
Johan Claesson, styrelseordförande (direkt och indirekt ägande)	1 087 437	1 087 437	38 480 821	37 781 987	–	–
Björn Edgren, styrelseledamot	–	–	100 000	100 000	–	–
Peter Gyllenhammar, styrelseledamot	–	–	–	–	–	–
Niklas Johansson, styrelseledamot	–	–	28 300	12 000	–	–
Johan Ericsson, vd	–	–	25 000	–	5 250 000	5 250 000
Fredrik Sauter, fd vd Catella Bank	–	–	–	–	1 200 000	1 200 000
Anders Palmgren, Chef Corporate Finance	–	–	30 000	30 000	600 000	600 000
Johan Nordenfalk, Chefsjurist	–	–	–	–	300 000	300 000
Ando Wikström, CFO	–	–	30 000	30 000	5 250 000	5 250 000
Summa innehav	1 087 437	1 087 437	38 694 121	37 953 987	12 600 000	12 600 000

¹⁾ Uppgifterna avser endast ledande befattningshavare vid utgången av respektive verksamhetsår.

NOT 12 AKTIERELATERADE INCITAMENT

Årsstämman den 20 maj 2010 fattade beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av 30 000 000 teckningsoptioner avseende B-aktier. Emissionen genomfördes senare samma år. På årsstämman den 25 maj 2011 fattades beslut om emission av ytterligare 6 100 000 teckningsoptioner avseende B-aktier. De 30 000 000 teckningsoptionerna användes som delikvid vid förvärvet av dåvarande Catella-gruppen där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom dåvarande Catella-gruppen erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor. 5 500 000 av de 6 100 000 teckningsoptionerna användes som delikvid vid förvärvet av de resterande 30 procent av dotterbolaget Catella Capital Intresenter AB, som är ett ägarbolag till Catella Fondförvaltning AB, där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom bolaget erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor. Teckningsoptionerna berättigar till teckning av högst 36 100 000 nya aktier av serie B i Catella AB (publ). Optionspremierna uppgick till 42 mkr.

Lösenpriset vid teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna fastställdes i anslutning till tilldelning av teckningsoptionerna till 11 kr för option utställd 2010 respektive 16,70 kronor för option utställd 2011. Lösenpriset motsvarade eget kapital för Catella AB (publ) vid tilldelningstidpunkten och värderingen av optionerna har fastställts med användande av vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes). Vid

beslut om en eventuell framtida utdelning till aktieägarna, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, som överskrider åtta (8) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Catella AB (publ) offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, kommer teckningskursen att justeras. Löptid av utestående teckningsoptioner redovisas i tabellen nedan. Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant. Enligt optionsvillkoren har dock Catella rätt att återköpa teckningsoptionerna från optionsinnehavaren om denne inte länge är anställd i koncernen. Under 2012 har 2 625 000 teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Per den 31 december 2012 har Catella 5 460 000 teckningsoptioner i eget förvar. Vid återköp av teckningsoptioner debiteras övrigt tillskjutet kapital.

Extra bolagsstämma i Catella AB (publ) som hölls fredagen den 18 januari 2013 beslutade att dela upp teckningsoptioner av Serie A 2010 i två (2) serier – Serie A och Serie A1 samt att ändra villkoren för teckningsoptioner Serie A1 på så sätt att tiden för teckning av aktier förlängs med 2 år. Den nya teckningstiden löper från och med den 25 mars 2015 till och med den 25 maj 2015. Innehavare av teckningsoptioner av Serie A äger rätt att byta till teckningsoptioner av Serie A1 mot erläggande av en marknadsmässig premie.

Förändring i antalet utestående teckningsoptioner

Antal	2012	2011
Ingående balans per 1 januari	33 265 000	30 000 000
Nyemitterade	–	6 100 000
Återköp	–2 625 000	–2 835 000
Sålda	–	–
Förfallande av optioner utan utnyttjande	–	–
Per 31 december	30 640 000	33 265 000

Utestående teckningsoptioner vid årets slut har följande förfalldatum och lösenpriser:

Emission 2010 (Lösenpris 11,00 kr per aktie)

År	Tecknings- optioner i eget förvar	Utestående tecknings- optioner	Totalt antal tecknings- optioner	Andel, %
2013	260 000	9 640 000	9 900 000	27
2014	1 040 000	2 980 000	4 020 000	11
2015	2 080 000	5 960 000	8 040 000	22
2016	2 080 000	5 960 000	8 040 000	22
Summa 2010	5 460 000	24 540 000	30 000 000	83

Emission 2011 (Lösenpris 16,70 kr per aktie)

År	Tecknings- optioner i eget förvar	Utestående tecknings- optioner	Totalt antal tecknings- optioner	Andel, %
2013	–	–	–	0
2014	–	2 033 000	2 033 000	6
2015	–	2 033 000	2 033 000	6
2016	–	2 034 000	2 034 000	6
Summa 2011	–	6 100 000	6 100 000	17
Summa	5 460 000	30 640 000	36 100 000	100

NOT 13 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

	2012	2011
Nedskrivning av kundfordringar	0	–1
Nedskrivning av lånefordringar	–6	–12
Kostnader för förskingringar på utställda kreditkort	–3	–3
Återvunna kundförluster	0	1
Övriga rörelsekostnader	2	–1
	–7	–16

NOT 14 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Jämförelsestörande poster avser kostnader av engångskaraktär avseende integrationen av Catella Bank med Catellas övriga kapitalförvaltande verksamheter. För 2012 uppgår jämförelsestörande poster till 34 mkr varav 22 mkr avser kostnader för avvecklade kontorslokaler i Luxemburg, 10 mkr avser personalavvecklingskostnader och 2 mkr avser övriga engångskostnader. I koncernens resultaträkning redovisas dessa kostnader på en rad benämnd jämförelsestörande poster. I nedan uppställning redovisas istället dessa poster på respektive rad i koncernresultaträkningen.

I koncernens resultaträkning redovisas vidare Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar på egen rad. I nedan uppställning redovisas istället denna post, tillsammans med övriga avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar, bland Avskrivningar.

	2012	2011
Nettoomsättning	971	1 045
Övriga rörelseintäkter	17	20
	987	1 064
Uppdragskostnader och provisioner	–221	–239
Övriga externa kostnader	–282	–271
Personalkostnader	–488	–516
Avskrivningar	–22	–25
Övriga rörelsekostnader	–7	–16
Rörelseresultat	–33	–3
Ränteintäkter	28	47
Räntekostnader	–14	–11
Övriga finansiella intäkter	39	14
Övriga finansiella kostnader	–24	–62
Finansiella poster – netto	29	–12
Resultat före skatt	–4	–15
Skatt	–9	35
Årets resultat	–13	21

NOT 15 FINANSIELLA POSTER

mkr	2012	2011
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	2	2
Ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	25	43
Ränteintäkter på lånefordringar	0	–
Övriga ränteintäkter	0	1
	28	47
Räntekostnader		
Räntekostnader till kreditinstitut	–8	–10
Räntekostnader på obligationslån	–4	–
Övriga räntekostnader	–2	–1
	–14	–11
Övriga finansiella intäkter		
Utdelningsintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1	1
Verkligt värde vinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10	3
Realisationsvinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2	0
Realisationsvinster på finansiella tillgångar som kan säljas	17	–
Valutakursvinster	10	10
	39	14
Övriga finansiella kostnader		
Verkligt värde förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–13	–47
Realisationsförluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	–2
Emissions- och lånegarantikostnader	–2	–4
Valutakursförluster	–10	–9
	–24	–62

NOT 16 SKATTER

	2012	2011
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	–19	–22
Justeringar avseende tidigare år	–	8
Summa aktuell skatt	–19	–14
Uppskjuten skatt:		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	13	50
Effekt av förändring i den svenska skattesatsen	–3	–
Summa uppskjuten skatt	10	50
Inkomstskatt	–9	35

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

	2012	2011
Resultat före skatt	–4	–15
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	–1	1
Skatteeffekter av:		
Värdering av skattemässiga underskott	8	47
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	5	3
Skattemässiga underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisats	–15	–8
Effekt av förändring i den svenska skattesatsen	–3	–
Ej skattepliktiga intäkter för verkligt värde värdering	2	–
Övriga ej skattepliktiga intäkter	4	1
Ej avdragsgilla förvärvskostnader	0	0
Ej avdragsgilla kostnader för verkligt värde värdering	–2	–10
Ej avdragsgilla realisationsförluster	–2	–2
Övriga ej avdragsgilla kostnader	–2	–2
Förmögenhetsskatt, Catella Bank	–2	–2
Justeringar avseende tidigare år	–	8
Skattekostnad	–9	35

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fördelas enligt följande:

	2012	2011
Uppskjutna skattefordringar		
som beräknas utnyttjas efter mer än 12 månader	45	38
som beräknas utnyttjas inom 12 månader	8	15
netto redovisas mot uppskjutna skatteskulder	–1	–2
	52	51
Uppskjutna skatteskulder		
som ska betalas efter mer än 12 månader	–24	–30
som ska betalas inom 12 månader	–	–
netto redovisas mot uppskjutna skattefordringar	1	2
	–23	–28
Uppskjutna skattefordringar/skulder (netto)	29	23

Förändring i uppskjutna skattefordringar och skulder under året framgår nedan:

mkr	Förmånsbaserade pensionsplaner	Framtida avdragsgilla kostnader	Skattemässiga avskrivningar	Skattemässiga underskott	Övrigt	Nettoredovisas	Summa
Uppskjutna skattefordringar							
Per 1 januari 2011	0	2	5	1	0	-2	5
Ökning genom rörelseförvärv							0
Redovisat i resultaträkningen		-1	0	49			48
Redovisat i övrigt totalresultat							0
Valutakursdifferenser		0	0	0	0		0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning		0	-3		0		-3
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder						0	0
Per 31 december 2011	0	2	2	50	0	-2	51
Ökning genom rörelseförvärv							0
Redovisat i resultaträkningen	0	0	-1	0	0		0
Redovisat i övrigt totalresultat	0						0
Valutakursdifferenser	0	0	0	0	0		0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning					0		0
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder						1	1
Per 31 december 2012	0	2	1	49	0	-1	52

mkr	Reserv för nedskrivning av lånefordringar	Realisationsvinster	Verkligt värde vinster	Immateriella tillgångar	Övrigt	Nettoredovisas	Summa
Uppskjutna skatteskulder							
Per 1 januari 2011	4	14	1	19	2	-2	38
Ökning genom rörelseförvärv				1			1
Redovisat i resultaträkningen		-3		-1	-1		-5
Redovisat i övrigt totalresultat							0
Valutakursdifferenser		0			0		0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-4		-1		-1		-6
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar						0	0
Per 31 december 2011	0	11	0	18	0	-2	28
Ökning genom rörelseförvärv							0
Redovisat i resultaträkningen	-4	-3	1	-4	1		-10
Redovisat i övrigt totalresultat							0
Förändrad bedömning			-5		-1		-6
Valutakursdifferenser	0	0	0		0		0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	4		5		1		10
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar						1	1
Per 31 december 2012	0	9	1	14	0	-1	23

Enligt redovisningsstandarden IAS 12 Inkomstskatter ska en uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga. I enlighet med denna standard redovisar Catella en uppskjuten skattefordran om 52 mkr (51) vilken baseras på en bedömning av koncernens framtida nyttjande av skattemässiga förlustavdrag i de juridiska personer som innehar förlustavdragen. Skatteintäkten

har ingen påverkan på koncernens likviditet. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till 837 mkr. Underskottsavdragen hänför sig i all väsentlighet till verksamheter i Sverige och har obegränsad livslängd.

Den skatt som är hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat uppgår till följande belopp:

mkr	2012			2011		
	Före skatt	Skatteeffekt	Efter skatt	Före skatt	Skatteeffekt	Efter skatt
Per 1 januari	0	0	0	3	-1	2
Verkligt värdeförändringar i:						
finansiella tillgångar som kan säljas			0	-3	1	-2
förmånsbestämda pensionsplaner	1	0	1			
valutakursdifferenser	0	0	0	0	0	0
Per 31 december	1	0	1	0	0	0
varav uppskjuten skatt		0			0	
		0			0	

NOT 17 RESULTAT PER AKTIE

(a) Före utspädning

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

mkr	2012	2011
Resultat	-13	21
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	-14	20
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	-14	20
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	81 698 572	81 698 572
Resultat per aktie, kr	-0,17	0,25

(b) Efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Moderbolaget har ställt ut teckningsoptioner som kan leda till potentiella stamaktier. För teckningsoptioner görs en beräkning av det antal aktier som kunde ha köpts till verkligt värde (beräknat som årets genomsnittliga marknadspris för moderbolagets aktier), för ett belopp motsvarande lösenpriset av de teckningsrätter som är knutna till utestående aktieoptioner. Det antal aktier som beräknas enligt nedan jämförs med det antal aktier som skulle ha utfärdats under antagande att teckningsoptionerna utnyttjas.

mkr	2012	2011
Resultat	-13	21
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	-14	20
Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	-14	20
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	81 698 572	81 698 572
Justeringar för:		
- antagen konvertering av teckningsoptioner	-	13 764 706
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	81 698 572	95 463 278
Resultat per aktie, kr	-0,17	0,21

NOT 18 UTDELNING

Ingen utdelning har föreslagits för 2012 eller 2011.

NOT 19 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

mkr	Goodwill	Varumärken	Avtalsenliga kundrelationer	Programvarulicenser	Summa
Per 1 januari 2011					
Anskaffningsvärde	222	50	19	86	378
Akkumulerade avskrivningar			-1	-63	-64
Bokfört värde	222	50	18	23	314
Räkenskapsåret 2011					
Ingående balans	222	50	18	23	314
Inköp				1	1
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	20		3		23
Akkumulerade avskrivningar i förvärvade bolag					0
Avyttringar och uträningar					0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning				-19	-19
Omklassificeringar				0	0
Avskrivningar			-4	-1	-6
Valutakursdifferenser	-1			0	-1
Utgående balans	241	50	18	2	311
Per 31 december 2011					
Anskaffningsvärde	241	50	23	15	330
Akkumulerade avskrivningar			-5	-13	-18
Bokfört värde	241	50	18	2	311
Räkenskapsåret 2012					
Ingående balans	241	50	18	2	311
Inköp				1	1
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	0				0
Omklassificering från avyttringsgrupp som innehas för försäljning				13	13
Avskrivningar			-5	-8	-12
Valutakursdifferenser	-2			-1	-3
Utgående balans	240	50	13	8	311
Per 31 december 2012					
Anskaffningsvärde	240	50	23	85	397
Akkumulerade avskrivningar			-10	-76	-86
Bokfört värde	240	50	13	8	311

I samband med förvärvet av Catella Brand AB-koncernen i september 2010 uppstod goodwill hänförlig till operativ expansion, humankapital och de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning av koncernens verksamheter. Vid samma tillfälle förvärvades även Catella's varumärke samt kundportföljer vars värden bedömdes uppgå till 50 mkr respektive 19 mkr. I april 2011 förvärvade koncernen samtliga aktier i Catella Förmögenhetsförvaltning AB. I samband härmed uppstod goodwill om 20 mkr hänförlig till framförallt de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning med koncernens befintliga kapitalförvaltningsverksamhet. Vidare förvärvades kundportföljer vars värden bedöms uppgå till 3 mkr, se vidare not 40. Samtliga immateriella tillgångar är externt förvärvade.

Nedskrivningsprövning av goodwill och övriga tillgångar med obestämbar livslängd

I samband med förvärv av verksamheter allokeras goodwill och övriga övervärden till de kassagenererande enheter som förväntas erhålla framtida ekonomiska fördelar i form av exempelvis synergier som ett resultat av den förvärvade verksamheten. I de fall separata kassagenererande enheter inte kan identifieras allokeras goodwill och övriga övervärden till den lägsta nivå på vilken verksamheten styrs och övervakas internt.

Tillgångar med obestämbar livslängd prövas årligen för eventuellt nedskrivningsbehov. Catellas princip är att under tredje kvartalet varje år pröva tillgångar med obestämbar livslängd baserat på redovisat bokfört värde per den 30 juni. Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke. För nedskrivningsbedömningen har tillgångar allokats till den lägsta nivå för vilken det föreligger identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter), det vill säga per land inom en verksamhetsgren. För tillgångar som värderas till verkligt värde görs ingen nedskrivningsbedömning då dessa i varje bokslut värderas separat till marknadsvärde enligt fastlagda principer.

Catellas operativa koncernholdingbolag (Catella AB) arbetar med koncerngemensamma frågor och fungerar som ett stöd till de kassagenererande enheterna. Eftersom de kassagenererande enheterna i stort är autonoma fördelas inte kostnaderna för huvudkontoret ut på de olika enheterna utan koncernholdingbolaget/HQ testas separat och dess (negativa) värde ska bäras av de övervärden de två separata enheterna skapar tillsammans.

Nedskrivning sker med det belopp med vilket bokfört värde överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet utgörs av det högsta av nettoförsäljningsvärdet och nyttjandevärdet.

Nyttjandevärdet är nuvärdet av de uppskattade framtida kassaflödena. Kassaflödena har beräknats utifrån finansiella planer som utarbetats i varje verksamhetsland inom varje affärssegment och bygger på den affärsplan för det kommande verksamhetsåret som faststälts av koncernledningen och som godkänts av styrelsen. Dessa finansiella planer täcker i regel en prognosperiod om fem år för rådgivningsverksamheten och antingen fem eller tio år för kapitalförvaltningsverksamheten och innefattar den organiska försäljningstillväxten, rörelsemarginalens utveckling samt förändringen av operativt sysselsatt kapital. Kassaflödena bortom den nämnda prognosperioden har extrapolerats med hjälp av en bedömd tillväxttakt som uppgår till 2 procent inom samtliga verksamhetsländer och verksamhetsgrenar vilket motsvarar ECB's långsiktiga inflationsmål inom euro området.

Beräkningen av nyttjandevärdet grundas på flera antaganden och bedömningar utöver tillväxttakten bortom prognosperioden. De mest väsentliga av dessa avser den organiska försäljningstillväxten, rörelsemarginalens utveckling, förändringen av operativt sysselsatt kapital, samt den relevanta diskonteringsräntan (WACC, Weighted Average Cost of Capital) vilken används för att diskontera de framtida kassaflödena. Den ovan beskrivna prövningen påvisar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden.

Nedan redovisas använda diskonteringsräntor per geografisk marknad:

Diskonteringsränta per geografisk marknad

	WACC, %
Sverige	12,0
Norge	12,4
Danmark	11,8
Euro-området	12,0
Baltikum	14,4

En sammanfattning av fördelningen av goodwill och varumärke per verksamhetsgren och geografisk marknad återfinns nedan:

Geografisk marknad	2012			
	Corporate Finance	Kapitalförvaltning	Övrigt ¹⁾	Summa
Sverige	44	138	50	232
Tyskland		35		35
Finland	1	8		9
Frankrike	13			13
Danmark	2			2
	59	180	50	290

¹⁾ Avser varumärket Catella

Geografisk marknad	2011			
	Corporate Finance	Kapitalförvaltning	Övrigt ¹⁾	Summa
Sverige	44	138	50	231
Tyskland		36		36
Finland	1	8		9
Frankrike	13			13
Danmark	2			2
	60	182	50	291

¹⁾ Avser varumärket Catella

Känslighetsanalys av beräkningen av nyttjandevärdet i samband med nedskrivningsbedömningen har genomförts i form av en generell sänkning med 0,5 procentenheter i prognosperioden av den organiska tillväxten och rörelsemarginalen, samt en generell ökning av den vägda kapitalkostnaden (WACC) med 0,5 procentenheter. Känslighetsanalysen genererade inget nedskrivningsbehov

NOT 20 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

mkr	Inventarier, installationer & utrustning	Summa
Per 1 januari 2011		
Anskaffningsvärde	116	116
Akkumulerade avskrivningar	-90	-90
Bokfört värde	26	26
Räkenskapsåret 2011		
Ingående balans	26	26
Inköp	3	3
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	1	1
Akkumulerade avskrivningar i förvärvade bolag	0	0
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-8	-8
Omklassificeringar	0	0
Avskrivningar	-7	-7
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående balans	15	15
Per 31 december 2011		
Anskaffningsvärde	65	65
Akkumulerade avskrivningar	-50	-50
Bokfört värde	15	15
Räkenskapsåret 2012		
Ingående balans	15	15
Inköp	8	8
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Omklassificering från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	4	4
Avskrivningar	-10	-10
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående balans	17	17
Per 31 december 2012		
Anskaffningsvärde	105	105
Akkumulerade avskrivningar	-88	-88
Bokfört värde	17	17

NOT 21 INNEHAV I INTRESSEFÖRETAG

mkr	2012	2011
Per 1 januari		
Anskaffningar	0	0
Försäljningar	-	0
Resultatandel	0	7
Utdelningsintäkter	-	-
Lämnade utdelningar	0	-11
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående bokfört värde	2	1

Inga utdelningar har under 2012 lämnats från intresseföretag till Catella-koncernen (2011: 11 mkr). Inga övriga transaktioner har skett mellan Catella och intresseföretag.

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

mkr	Registreringsland	Intresseföretag				Koncern	
		Tillgångar mkr	Skulder mkr	Intäkter mkr	Resultat mkr	Ägarandel %	Ägarandel mkr
ANL Kiinteistö OY	Finland	0	0	0	0	50	1
ARIF I GP Py	Finland	2	0	3	0	50	1
SIA AREAL Baltic	Lettland	0	0	1	0	49	0

2

NOT 22 DERIVATINSTRUMENT

mkr	2012		2011	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminkontrakt	2	2	–	–
	2	2	0	0
Avgår: långfristig del	–	–	–	–
Kortfristig del	2	2	0	0

Derivatinstrument avser per den 31 december 2012 hela Catella koncernen och är i sin helhet hänförlig till dotterföretaget Catella Bank, som under 2012 omklassificerats från avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 44 Verksamheter som innehas för försäljning.

Catella Bank tecknar löpande valutaterminkontrakt och valutaswappar för säkringsändamål. Dessa derivatinstrument har normalt en löptid understigande tre månader. Säkringstransaktionerna är av ekonomisk karaktär och redovisas inte som säkringar enligt redovisningsstandarden IAS 39 Finansiella Instrument.

NOT 23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

I finansiella tillgångar som kan säljas ingår följande;

mkr	2012	2011
Onoterade värdepapper:		
aktier i USA	–	–
aktier i Europa	0	–
	0	0

Finansiella tillgångar som kan säljas avser per den 31 december 2012 hela Catella koncernen och är i sin helhet hänförlig till dotterföretaget Catella Bank, som under 2012 omklassificerats från avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 44 Verksamheter som innehas för försäljning. Finansiella tillgångar som kan säljas avser aktier i Visa och Swift som innehas inom ramen för kreditkorts- och inlösenverksamheten inom Catella Bank. Aktierna i Visa vilka såldes den 2 februari 2012 för en sammanlagd köpeskilling om 3,9 mUSD (26 mkr).

mkr	2012	2011
Per 1 januari	0	12
Köp	–	–
Försäljningar	–25	–
Vinster och förluster netto, förda till övrigt totalresultat	–	–
Omklassificering från/till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	26	–12
Valutakursdifferenser	–1	–
Per 31 december	0	0
Avgår: långfristig del	–	–
Kortfristig del	0	0

Finansiella tillgångar som kan säljas är uttryckta i följande valutor:

mkr	2012	2011
USD	–	–
EUR	0	–
	0	0

NOT 24 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

mkr	2012	2011
Låneportföljer	229	282
Fondplaceringar	48	47
Noterade aktier, optioner och obligationer	1	7
Onoterade aktieinnehav	19	34
Övrigt	2	7
	299	377

mkr	2012	2011
Per 1 januari	377	467
Ökning genom rörelseförvärv	–	28
Förvärv ¹⁾	19	46
Avyttringar ²⁾	–85	–125
Amorteringar	–11	–12
Verkligt värde vinster/förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ³⁾	–3	–46
Kapitaliserade ränteintäkter	10	22
Omklassificering från/till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	2	–1
Valutakursdifferenser	–11	–2
Per 31 december	299	377
Avgår: långfristig del	–276	–322
Kortfristig del	22	56

¹⁾ Avser främst förvärv av verksamhetsrelaterade innehav vilka även har avyttrats under 2012.

²⁾ Inkluderar avyttring av låneportföljen Memphis som främst är exponerad mot Nederländerna samt innehavet i Castello SGR.

³⁾ Förändringar i verkligt värde för finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i Övriga finansiella poster i resultaträkningen (not 15)

Se även not 3 för värdering och placering i verkligt värdehierarki.

Låneportföljer

Låneportföljerna består av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Utvecklingen i låneportföljerna följs noga, och omvärderingar görs kontinuerligt. Prognosen utförs av den franska investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S. Det bokförda värdet i Catellas koncernredovisning fastställs baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden. Portföljerna har diskonterats med diskonteringsräntor som under 2012 har varierat mellan 8,5% till 15,0% vilket ger en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 10,8% (10,2) för de samlade låneportföljerna. Den vägda genomsnittliga durationen för portföljen uppgår till 6,5 år (6,5).

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med första kvartalet 2028. Förväntade kassaflöden under perioden uppgår till cirka 468 mkr vilka är diskonterade och bokförda till 229 mkr (282).

Nya antaganden för låneportföljerna har applicerats under 2012 avseende de kreditvariabler som använts i prognosen som utgår från ett rullande 12 och 24-månaders medelvärde. De nya antagandena har påverkat värdet negativt på hela låneportföljen med –10 mkr i jämförelse med tidigare antagandena. Antagandena är uppskattningar av försöks- och försenade betalningar, förluster, belåningsgrad, region, med mera.

Catella avyttrade, via dotterbolag, låneportföljen Memphis under maj 2012 som främst var exponerad mot Nederländerna. Försäljningen inbringade cirka 36 mkr och genererade ett realisationsresultat om –1 mkr. Catellas ursprungliga investering avseende låneportföljerna har, i och med försäljningen av Shield och Memphis och de erhållna kassaflödena, återbetalats.

Sammandrag av Catellas låneportföljer per den 31 december 2012¹⁾

mkr		Prognostiserade odiskonterat kassaflöde	Andel av odiskonterat kassaflöde, %	Prognostiserade diskonterat kassaflöde	Andel av diskonterat kassaflöde, %	Diskonteringsränta, %	Duration, år
Låneportfölj	Land						
Pastor 2	Spanien	46,4	9,9	24,4	10,7	10,0	6,8
Pastor 3	Spanien	15,2	3,3	4,3	1,9	15,0	9,0
Pastor 4	Spanien	75,1	16,0	20,3	8,9	15,0	9,8
Pastor 5	Spanien	40,8	8,7	7,4	3,2	15,0	12,2
Lusitano 3	Portugal	84,9	18,1	52,3	23,0	10,0	5,7
Lusitano 4 ²⁾	Portugal	–	–	–	–	–	–
Lusitano 5	Portugal	77,2	16,5	23,8	10,5	15,0	9,5
Semper	Tyskland	68,6	14,7	57,9	25,5	8,5	2,1
Gems	Tyskland	33,1	7,1	27,6	12,2	8,5	2,2
Minotaure	Frankrike	25,1	5,4	7,9	3,5	15,0	8,3
Ludgate	Storbritannien	–	–	–	–	–	–
Sestante 2 ²⁾	Italien	–	–	–	–	–	–
Sestante 3 ²⁾	Italien	–	–	–	–	–	–
Sestante 4 ²⁾	Italien	–	–	–	–	–	–
Sestante 4 A2 ³⁾	Italien	1,8	0,4	1,5	0,7	8,5	2,0
Totalt kassaflöde		468,2	100,0	227,4	100,0	10,8⁴⁾	6,5
Upplupna räntor				1,8			
Bokfört värde i koncernens balansräkning				229,2			

Sammandrag av Catellas låneportföljer per den 31 december 2011¹⁾

mkr		Prognostiserade odiskonterat kassaflöde	Andel av odiskonterat kassaflöde, %	Prognostiserade diskonterat kassaflöde	Andel av diskonterat kassaflöde, %	Diskonteringsränta, %	Duration, år
Låneportfölj	Land						
Pastor 2	Spanien	57,8	11,1	31,0	11,1	10,0	6,8
Pastor 3	Spanien	31,4	6,0	8,0	2,9	15,0	9,8
Pastor 4	Spanien	85,0	16,4	21,9	7,8	15,0	10,0
Pastor 5	Spanien	35,9	6,9	6,5	2,3	15,0	12,3
Lusitano 3	Portugal	88,4	17,0	56,6	20,2	10,0	5,4
Lusitano 4 ²⁾	Portugal	–	–	–	–	–	–
Lusitano 5	Portugal	47,0	9,0	16,6	5,9	15,0	8,2
Memphis	Nederländerna	41,5	8,0	36,9	13,2	8,5	1,4
Semper	Tyskland	78,6	15,1	62,1	22,1	8,5	2,9
Gems	Tyskland	22,1	4,3	17,0	6,0	8,5	3,3
Minotaure	Frankrike	29,7	5,7	21,9	7,8	8,5	4,1
Ludgate	Storbritannien	–	–	–	–	–	–
Sestante 2 ²⁾	Italien	–	–	–	–	–	–
Sestante 3 ²⁾	Italien	–	–	–	–	–	–
Sestante 4 ²⁾	Italien	–	–	–	–	–	–
Sestante 4 A1 ³⁾	Italien	2,3	0,4	2,0	0,7	8,5	1,4
Totalt kassaflöde		519,9	100,0	280,6	100,0	10,2⁴⁾	6,5
Upplupna räntor				1,8			
Bokfört värde i koncernens balansräkning				282,4			

¹⁾ Prognosen är framtagen av investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S.²⁾ Dessa investeringar har tillskrivits ett värde om 0 kr.³⁾ Investeringen utfördes under första kvartal 2011 för att bevaka de italienska värdepapperiseringarna, Sestante 2-4.⁴⁾ Diskonteringsräntan som redovisas i raden "Totalt kassaflöde" är den vägda genomsnittliga räntan av totalt diskonterat kassaflöde.

Utfall och prognoserade kassaflöden för låneportföljer per kvartal¹⁾

mkr	Låneportfölj	Spanien				Portugal		Italy	Nederländerna ²⁾		Tyskland		Frankrike	UK	Utfall	Prognos	Delta
		Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis	Shield	Gems	Semper	Minoture	Ludgate			
Historik																	
Q4	2009	4,6	–	–	–	0,4	0,8	–	0,9	1,7	0,2	1,6	2,2	0,0	12,4	7,7	4,7
Q1	2010	3,4	–	–	–	–	–	–	0,8	1,6	0,2	1,5	1,9	0,3	9,5	6,3	3,3
Q2	2010	2,3	–	–	–	0,7	–	–	0,8	1,5	0,2	1,4	2,3	0,1	9,3	15,5	–6,2
Q3	2010	0,6	–	–	–	2,0	–	–	0,8	1,5	0,2	1,4	2,5	0,1	9,1	8,0	1,1
Q4	2010	1,5	–	–	–	–	–	–	0,8	1,5	0,2	1,4	2,1	0,1	7,7	5,9	1,7
Q1	2011	2,8	–	–	–	0,8	–	–	0,8	1,5	0,2	1,3	1,2	0,1	8,6	6,5	2,1
Q2	2011	3,4	–	–	–	4,7	–	0,2	0,8	1,4	0,2	1,4	1,9	0,1	14,3	7,1	7,1
Q3	2011	2,0	–	–	–	3,2	–	0,2	0,8	1,5	0,2	1,5	2,2	0,1	11,8	6,9	4,9
Q4	2011	1,5	–	–	–	2,5	–	0,2	0,9	–	0,3	1,5	1,6	0,1	8,5	7,8	0,6
Q1	2012	2,1	–	–	–	4,3	–	0,2	0,8	–	0,2	1,4	1,7	0,0	10,8	6,9	3,9
Q2	2012	1,5	–	–	–	3,4	–	0,1	–	–	0,2	1,3	1,2	0,0	7,8	8,7	–0,9
Q3	2012	0,8	–	–	–	2,5	–	0,1	–	–	0,1	1,3	0,9	0,0	5,7	7,7	–2,0
Q4	2012	0,1	–	–	–	–	–	0,1	–	–	0,1	1,2	–	0,0	1,5	6,8	–5,3
Summa		26,5	0,0	0,0	0,0	24,4	0,8	1,2	8,4	12,2	2,5	18,3	21,7	1,0	116,9	101,8	15,0
Prognos																	
															Prognos		
															År	Kvartal	Ack.
Q1	2013	0,1	–	–	–	0,1	–	0,1	–	–	0,1	1,2	–	–	1,5	1,5	–
Q2	2013	0,1	–	–	–	2,1	–	0,1	–	–	0,1	1,2	–	–	3,6	5,2	–
Q3	2013	0,1	–	–	–	1,0	–	0,1	–	–	0,1	1,2	–	–	2,6	7,7	–
Q4	2013	0,1	–	–	–	0,8	–	0,1	–	–	0,1	1,2	–	–	10,1	2,3	10,1
Q1	2014	0,1	–	–	–	0,9	–	0,1	–	–	0,1	1,2	–	–	2,5	12,5	–
Q2	2014	0,1	–	–	–	0,8	0,0	0,1	–	–	0,1	1,2	–	–	2,3	14,8	–
Q3	2014	0,1	–	–	–	3,0	0,0	0,1	–	–	0,1	1,2	–	–	4,5	19,4	–
Q4	2014	0,1	–	–	–	2,6	0,0	0,1	–	–	0,1	1,2	–	–	13,4	4,1	23,5
Q1	2015	0,1	–	–	–	3,1	0,0	0,1	–	–	32,2	59,0	–	–	94,4	117,9	–
Q2	2015	0,1	–	–	–	3,1	0,0	0,1	–	–	–	–	–	–	3,3	121,2	–
Q3	2015	0,1	–	–	–	5,1	0,0	0,1	–	–	–	–	–	–	5,3	126,5	–
Q4	2015	0,1	–	–	–	4,9	0,0	0,1	–	–	–	–	–	–	108,1	5,1	131,6
Q1	2016	0,1	–	–	–	3,9	0,0	0,1	–	–	–	–	–	–	4,1	135,6	–
Q2	2016	0,1	–	–	–	3,8	0,0	0,1	–	–	–	–	–	–	4,0	139,7	–
Q3	2016	0,1	–	–	–	3,8	0,0	0,1	–	–	–	–	–	–	4,1	143,7	–
Q4	2016	0,1	–	–	–	3,7	4,1	0,1	–	–	–	–	–	–	20,2	8,1	151,8
Q1	2017	0,1	–	–	–	1,5	6,9	–	–	–	–	–	–	–	8,5	160,4	–
Q2	2017	0,1	–	–	–	1,5	1,7	–	–	–	–	–	–	–	3,4	163,7	–
Q3	2017	0,1	–	0,5	–	1,5	1,7	–	–	–	–	–	–	–	3,8	167,6	–
Q4	2017	0,1	–	2,7	–	1,4	1,7	–	–	–	–	–	–	–	21,7	5,9	173,5
Q1	2018	0,1	–	2,3	–	1,5	1,7	–	–	–	–	–	–	–	5,6	179,1	–
Q2	2018	0,1	–	2,7	–	1,3	1,7	–	–	–	–	–	–	–	5,8	184,9	–
Q3	2018	0,2	–	3,0	–	1,1	1,6	–	–	–	–	–	–	–	5,9	190,8	–
Q4	2018	0,2	–	2,6	–	1,0	1,6	–	–	–	–	–	–	–	22,7	5,4	196,2
Q1	2019	0,2	–	2,3	–	1,0	1,6	–	–	–	–	–	–	–	5,2	201,4	–
Q2	2019	0,2	–	1,4	–	1,0	1,6	–	–	–	–	–	–	–	4,2	205,6	–
Q3	2019	0,2	–	0,5	–	1,0	1,6	–	–	–	–	–	–	–	3,3	208,9	–
Q4	2019	43,3	–	0,5	–	0,9	1,6	–	–	–	–	–	–	–	58,9	46,2	255,1
Q1	2020	–	–	0,5	–	1,0	1,6	–	–	–	–	–	–	–	3,0	258,2	–
Q2	2020	–	–	0,5	–	0,9	1,6	–	–	–	–	–	–	–	3,0	261,2	–
Q3	2020	–	–	0,5	–	1,0	1,6	–	–	–	–	–	–	–	3,0	264,2	–
Q4	2020	–	–	0,5	–	0,9	1,4	–	–	–	–	–	–	–	11,8	2,8	267,0
Q1	2021	–	–	0,5	–	0,9	1,0	–	–	–	–	25,1	–	–	27,5	294,5	–
Q2	2021	–	–	0,5	–	0,9	1,0	–	–	–	–	–	–	–	2,4	296,9	–
Q3	2021	–	–	0,5	–	0,9	1,0	–	–	–	–	–	–	–	2,4	299,2	–
Q4	2021	–	–	0,5	–	0,8	1,0	–	–	–	–	–	–	–	49,7	17,5	316,7
Q1	2022	–	–	0,5	–	0,8	1,0	–	–	–	–	–	–	–	2,3	319,1	–
Q2	2022	–	–	0,5	–	0,8	1,0	–	–	–	–	–	–	–	2,3	321,4	–
Q3	2022	–	–	0,5	–	0,8	1,0	–	–	–	–	–	–	–	2,3	323,7	–
Q4	2022	–	–	0,5	–	0,7	1,0	–	–	–	–	–	–	–	9,1	2,2	325,9
Q1	2023	–	–	0,5	–	0,8	1,0	–	–	–	–	–	–	–	2,3	328,1	–
Q2	2023	–	–	0,5	–	0,7	1,0	–	–	–	–	–	–	–	2,2	330,4	–
Q3	2023	–	–	0,5	–	0,8	1,0	–	–	–	–	–	–	–	2,2	332,6	–
Q4	2023	–	–	0,5	–	0,6	1,0	–	–	–	–	–	–	–	8,9	2,1	334,7
Q1	2024	–	–	0,5	–	0,7	1,0	–	–	–	–	–	–	–	2,2	336,9	–
Q2	2024	–	–	48,1	0,1	0,7	1,0	–	–	–	–	–	–	–	49,8	386,8	–
Q3	2024	–	–	–	0,8	0,7	1,0	–	–	–	–	–	–	–	2,4	389,2	–
Q4	2024	–	–	–	0,7	12,0	0,9	–	–	–	–	–	–	–	68,1	13,7	402,9
Q1	2025	–	–	–	39,2	–	1,0	–	–	–	–	–	–	–	40,2	443,0	–
Q2	2025	–	–	–	–	–	1,0	–	–	–	–	–	–	–	1,0	444,0	–
Q3	2025	–	–	–	–	–	0,9	–	–	–	–	–	–	–	0,9	444,9	–
Q4	2025	–	–	–	–	–	0,9	–	–	–	–	–	–	–	43,0	0,9	445,8
Q1	2026	–	–	–	–	–	0,9	–	–	–	–	–	–	–	0,9	446,7	–
Q2	2026	–	–	–	–	–	0,9	–	–	–	–	–	–	–	0,9	447,7	–
Q3	2026	–	–	–	–	–	0,9	–	–	–	–	–	–	–	0,9	448,5	–
Q4	2026	–	–	–	–	–	0,9	–	–	–	–	–	–	–	3,6	0,9	449,4
Q1	2027	–	–	–	–	–	0,9	–	–	–	–	–	–	–	0,9	450,3	–
Q2	2027	–	–	–	–	–	0,9	–	–	–	–	–	–	–	0,9	451,2	–
Q3	2027	–	–	–	–	–	0,9	–	–	–	–	–	–	–	0,9	452,1	–
Q4	2027	–	–	–	–	–	0,9	–	–	–	–	–	–	–	3,5	0,9	452,9
Q1	2028	–	–	–	–	–	15,3	–	–	–	–	–	–	–	15,3	15,3	468,2
Summa		46,4	15,2	75,1	40,8	84,9	77,2	1,8	0,0	0,0	33,1	68,6	25,1				

¹⁾ Prognosen är framtagen av investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S. Slutligt utfall kan avvika från ovanstående prognos

²⁾ Shield avyttrades under fjärde kvartalet 2011 och Memphis avyttrades i maj 2

Metod och antaganden för kassaflödesprognoser och diskonteringsräntor

Kassaflödet för respektive låneportfölj redovisas i tabellen på sidan 85 och diskonteringsräntorna redovisas ovan per portfölj.

Kassaflödesprognoser

Portföljen värderas enligt verkligt värde metoden, enligt definitionen i IFRS. I avsaknaden av en fungerande och tillräckligt likvid marknad för i stort sett alla investeringarna samt för jämförbara efterställda investeringar, utförs värderingen genom att använda tillvägagångssättet "mark-to-modell". Detta tillvägagångssätt bygger på att prognostisera kassaflödet till och med förfall för varje investering med marknadsbaserade kreditantaganden. Kreditantaganden som används av investeringsrådgivaren Cartesia baseras på historisk utveckling av de enskilda investeringarna och ett brett urval av jämförbara transaktioner. I de prognostiserade kassaflödena görs antaganden av potentiella försämringar av kreditvariabler. Dessa täcker inte fullt ut effekten av ett scenario, med låg sannolikhet och hög potentiell negativ inverkan såsom upplösning av euroområdet, där ett av länderna som EETI har sina underliggande investeringar, utträder ur den europeiska monetära unionen eller liknande scenarier. Cartesia anser att dess kreditantaganden är rimliga och likvärdiga med övriga marknadsaktörer. De prognostiserade kassaflödena har utarbetats av Cartesia med egenutvecklade modeller. Dessa modeller har testats och förbättrats under flera år och har inte visat någon väsentlig avvikelse i jämförelse med modeller som används av andra marknadsaktörer. Justeringar av kassaflödena påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 87.

Metod för diskonteringsräntor, 2012

Applicerade diskonteringsräntor fastställs internt och utgår från ett rullande 24-månaders index med icke betygsatta (noninvestment grade) europeiska företagsobligationer som underliggande tillgångar (iTraxx). Diskonteringsräntorna per portfölj har också fastställts relativt andra tillgångar i avsaknad av marknadspriser för tillgångarna som EETI innehar. Varje kvartal utvärderar styrelsen för EETI de prognostiserade kassaflödena och dess antaganden i kombination med marknadsprissättningen av andra tillgångar för att eventuellt justera diskonteringsräntorna utöver variationen i indexet. Justeringar av diskonteringsräntorna påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 86.

Metod för diskonteringsräntor, 2011

De diskonteringsräntor som användes under 2011 för att beräkna nuvärdet av varje investering bestämdes enbart av styrelsen för EETI. Diskonteringsräntorna per portfölj fastställdes relativt andra tillgångar i avsaknad av marknadspriser för tillgångarna som dotterbolaget EETI innehade under 2011. För respektive kvartal under 2011 utvärderade styrelsen för EETI de prognostiserade kassaflödena och dess antaganden i kombination med marknadsprissättningen av andra tillgångar för att eventuellt justera diskonteringsräntorna.

Känslighetsanalys för Catellas låneportföljer

De nedan redovisade effekterna ska ses som en indikation på en isolerad förändring av nämnd variabel. Om flera faktorer avviker samtidigt kan resultatpåverkan förändras.

Time call och Clean-up call

Beskrivningen nedan avser de större utbetalningarna i slutet av respektive portföljs prognostiserade kassaflöde som redovisas i tabellen på sidan 85.

Time call

Time call är en option som emittenten innehar vilken möjliggör att köpa tillbaka delportföljen vid en specifik tidpunkt och vid varje tidpunkt därefter. Time call berör endast delportföljerna Lusitano 3 och 5. I de prognostiserade kassaflödena för delportföljerna Lusitano 3 och 5 antas att emittenten inte kommer att utnyttja sin time call vilket kan komma att ske under fjärde kvartalet 2013 och 2015.

Clean-up call

Clean-up call är en option som emittenten innehar vilken möjliggör att köpa tillbaka delportföljen när de utestående lånen har amorterats och understiger tio procent av det emitterade beloppet. Administrationen av portföljen är oftast ej lönsam när den understiger tio procent av det emitterade beloppet och således möjliggör en sådan konstruktion att emittenten kan undvika dessa extra kostnader. Konstruktionen möjliggör också att investeraren ej blir sittande med mindre och långa kassaflöden tills att portföljen är återbetalad. Clean-up call berör delportföljerna Pastor 2, 3, 4 och 5, Minotaure 2004-I samt Gems.

Övrig information

Värderingar av låneportföljerna finns att tillgå på Catellas hemsida: www.catella.se

Känslighetsanalys – Värdeförändringar per portfölj vid justering av diskonteringsräntor (mkr)

Diskonteringsränta per portfölj	Spanien				Portugal		Italien	Tyskland		Frankrike	Total
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Gems	Semper	Minotaure	
8,5%	26,7	7,3	34,4	15,0	55,7	37,5	1,5	27,6	57,9	12,8	276,5
10,0%	24,4	6,5	30,3	12,7	52,3	33,5	1,5	26,8	56,3	11,4	255,6
15,0%	18,1	4,3	20,3	7,4	43,2	23,8	1,3	24,3	51,3	7,9	202,0
20,0%	13,7	2,9	14,0	4,4	36,5	17,6	1,2	22,1	47,0	5,6	165,1
25,0%	10,5	2,0	10,0	2,7	31,4	13,4	1,2	20,2	43,3	4,0	138,6
Diskonterat kassaflöde ¹⁾	24,4	4,3	20,3	7,4	52,3	23,8	1,5	27,6	57,9	7,9	227,4

¹⁾ Prognostiserade diskonterade kassaflödena tillika bokfört värde per 31 december 2012

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde (mkr)

Diskonteringsränta per portfölj	Spanien				Portugal		Italien	Tyskland		Frankrike	Total
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Gems	Semper	Minotaure	
8,5%	1,7x	2,1x	2,2x	2,7x	1,5x	2,1x	1,2x	1,2x	1,2x	2,0x	1,7x
10,0%	1,9x	2,4x	2,5x	3,2x	1,6x	2,3x	1,2x	1,2x	1,2x	2,2x	1,8x
15,0%	2,6x	3,5x	3,7x	5,5x	2,0x	3,2x	1,3x	1,4x	1,3x	3,2x	2,3x
20,0%	3,4x	5,2x	5,3x	9,3x	2,3x	4,4x	1,4x	1,5x	1,5x	4,5x	2,7x
25,0%	4,4x	7,5x	7,5x	15,3x	2,7x	5,8x	1,5x	1,6x	1,6x	6,3x	3,2x
Multipel	1,9x	3,5x	3,7x	5,5x	1,6x	3,2x	1,2x	1,2x	1,2x	3,2x	2,1x
Odiskonterade kassaflöden	46,4	15,2	75,1	40,8	84,9	77,2	1,8	33,1	68,6	25,1	468,2

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde (mkr)

Procentuell förändring av kassaflödet	Spanien				Portugal		Italien	Tyskland		Frankrike	Total	Delta, %
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Gems	Semper	Minotaure		
170,0%	41,4	7,3	34,5	12,5	88,9	40,5	2,5	47,0	98,4	13,5	386,7	70,0
165,0%	40,2	7,1	33,5	12,2	86,3	39,3	2,5	45,6	95,5	13,1	375,3	65,0
160,0%	39,0	6,9	32,5	11,8	83,7	38,1	2,4	44,2	92,6	12,7	363,9	60,0
155,0%	37,7	6,7	31,5	11,4	81,1	36,9	2,3	42,8	89,7	12,3	352,5	55,0
150,0%	36,5	6,5	30,5	11,1	78,5	35,7	2,2	41,5	86,9	11,9	341,2	50,0
145,0%	35,3	6,3	29,5	10,7	75,9	34,5	2,2	40,1	84,0	11,5	329,8	45,0
140,0%	34,1	6,1	28,4	10,3	73,2	33,3	2,1	38,7	81,1	11,1	318,4	40,0
135,0%	32,9	5,8	27,4	10,0	70,6	32,1	2,0	37,3	78,2	10,7	307,1	35,0
130,0%	31,7	5,6	26,4	9,6	68,0	31,0	1,9	35,9	75,3	10,3	295,7	30,0
125,0%	30,4	5,4	25,4	9,2	65,4	29,8	1,9	34,6	72,4	9,9	284,3	25,0
120,0%	29,2	5,2	24,4	8,8	62,8	28,6	1,8	33,2	69,5	9,5	272,9	20,0
115,0%	28,0	5,0	23,4	8,5	60,2	27,4	1,7	31,8	66,6	9,1	261,6	15,0
110,0%	26,8	4,8	22,3	8,1	57,5	26,2	1,6	30,4	63,7	8,7	250,2	10,0
105,0%	25,6	4,5	21,3	7,7	54,9	25,0	1,6	29,0	60,8	8,3	238,8	5,0
100,0%	24,4	4,3	20,3	7,4	52,3	23,8	1,5	27,6	57,9	7,9	227,4	0,0
95,0%	23,1	4,1	19,3	7,0	49,7	22,6	1,4	26,3	55,0	7,5	216,1	-5,0
90,0%	21,9	3,9	18,3	6,6	47,1	21,4	1,3	24,9	52,1	7,1	204,7	-10,0
85,0%	20,7	3,7	17,3	6,3	44,5	20,2	1,3	23,5	49,2	6,7	193,3	-15,0
80,0%	19,5	3,5	16,2	5,9	41,8	19,0	1,2	22,1	46,3	6,3	182,0	-20,0
75,0%	18,3	3,2	15,2	5,5	39,2	17,9	1,1	20,7	43,4	5,9	170,6	-25,0
70,0%	17,0	3,0	14,2	5,2	36,6	16,7	1,0	19,4	40,5	5,5	159,2	-30,0
65,0%	15,8	2,8	13,2	4,8	34,0	15,5	1,0	18,0	37,6	5,2	147,8	-35,0
60,0%	14,6	2,6	12,2	4,4	31,4	14,3	0,9	16,6	34,7	4,8	136,5	-40,0
55,0%	13,4	2,4	11,2	4,1	28,8	13,1	0,8	15,2	31,8	4,4	125,1	-45,0
50,0%	12,2	2,2	10,2	3,7	26,2	11,9	0,7	13,8	29,0	4,0	113,7	-50,0
45,0%	11,0	1,9	9,1	3,3	23,5	10,7	0,7	12,4	26,1	3,6	102,4	-55,0
40,0%	9,7	1,7	8,1	2,9	20,9	9,5	0,6	11,1	23,2	3,2	91,0	-60,0
35,0%	8,5	1,5	7,1	2,6	18,3	8,3	0,5	9,7	20,3	2,8	79,6	-65,0
30,0%	7,3	1,3	6,1	2,2	15,7	7,1	0,4	8,3	17,4	2,4	68,2	-70,0

Nordic Light Fund

Catella innehar andelar i en fondprodukt som förvaltas av Catella Bank, Nordic Light Fund, innehållande låneportföljer. Låneportföljerna består av lån till små och medelstora företag, huvudsakligen belägna i Tyskland. Därutöver består portföljerna av spanska värdepapper med en diversifierad pool av lån till små och medelstora företag i Spanien som underliggande säkerhet, samt av en mindre del i Portugal som har bostadslån som underliggande säkerhet. Prognostiserad avkastningsnivå i portföljen förväntas vara hög. Värdet på andelarna har under 2012 ökat med drygt 9 mkr. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, per den 31 december 2012 uppgick till 42 mkr.

Verksamhetsrelaterade investeringar

De verksamhetsrelaterade investeringarna består bland annat av minoritetsandelen i IPM (Informed Portfolio Management). Därutöver har Catella bland annat

investerat i Sicav-fonder, vilka förvaltas av Catella Fondförvaltning. Som verksamhetsrelaterade investeringar räknas även Catella Förmögenhetsförvaltnings handelslager av bland annat premieobligationer. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, per den 31 december 2012 uppgick till 27 mkr.

Andra värdepapper

Större delen av tidigare portfölj av aktier har avyttrats och avsikten är att även avyttra återstående innehav när rätt marknadsäge uppstår. Inga avyttringar har skett under 2012. Värdejustering till verkligt värde uppgår till -5 mkr. Innehavets bokförda värde tillika marknadsvärde per den 31 december 2012 uppgick till 1 mkr.

NOT 25 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM HÅLLES TILL FÖRFALL

mkr	2012	2011
Statsskuldväxlar inklusive upplupen ränta	6	–
	6	0

Det verkliga värdet på finansiella tillgångar som hålls till förfall är som följer:

mkr	2012	2011
Statsskuldväxlar inklusive upplupen ränta	6	–
	6	0

mkr	2012	2011
Per 1 januari	0	13
Ökning genom rörelseförvärv	–	–
Förvärv	55	–
Avyttringar	–63	–
Omklassificering från/till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	15	–13
Valutakursdifferenser	0	–
Per 31 december	6	0
Avgår: långfristig del	–	–
Kortfristig del	6	0

Finansiella tillgångar som hålls till förfall avser per den 31 december 2012 hela Catella koncernen och är i sin helhet hänförlig till dotterföretaget Catella Bank, som under 2012 omklassificerats från avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 44 Verksamheter som innehas för försäljning.

NOT 26 KUNDFORDRINGAR

mkr	2012	2011
Kundfordringar	211	191
Avgår: reservering för osäkra kundfordringar	–30	–30
	181	161

Det verkliga värdet på kundfordringar är som följer:

mkr	2012	2011
Kundfordringar	181	161
	181	161

Åldersanalys av förfallna kundfordringar framgår nedan:

mkr	2012	2011
Mindre än 2 månader	22	59
2 till 6 månader	3	3
Mer än 6 månader	33	30
	58	91

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

mkr	2012	2011
Per 1 januari	–30	–34
Ökning genom rörelseförvärv	–	–
Reservering för osäkra fordringar	0	–1
Återvunna kundförluster	0	1
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	0	3
Återförda outnyttjade belopp	0	0
Omklassificering från/till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	0	0
Valutakursdifferenser	0	–
Per 31 december	–30	–30

Avsättningar till respektive återföringar av reserver för osäkra kundfordringar ingår i posten Övriga externa kostnader i resultaträkningen. Belopp som redovisas på värdeminskningsskontot skrivs vanligen bort när koncernen inte förväntas återvinna ytterligare likvida medel.

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det redovisade värdet för varje kategori fordringar som nämns ovan.

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

NOT 27 LÅNEFORDRINGAR

mkr	2012	2011
Lånefordringar	835	111
Avgår: reservering för osäkra lånefordringar	–42	–
	793	111
Minus långfristig del	–304	–111
Kortfristig del	489	0

Lånefordringar per 31 december 2012 avser hela Catella koncernen och är hänförliga till dotterföretagen Catella Bank och Catella Förmögenhetsförvaltning AB. Catella Bank har under 2012 omklassificerats från avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 44 Verksamheter som innehas för försäljning. Lånefordringar per 31 december 2011 avser dotterföretaget Catella Förmögenhetsförvaltning AB som förvärvades under 2011.

Förfallotidpunkter för koncernens långfristiga lånefordringar är enligt följande:

mkr	2012	2011
Mellan 1-5 år	304	111
Mer än 5 år	–	–
	304	111

Lånefordringar inom Catella Förmögenhetsförvaltning AB avser utlåning för förvärv av främst premieobligationer. Ränta löper med kortare räntebindingstider och lånen bedöms återbetalas mellan 1-5 år från bokslutstillfället.

Det verkliga värdet på lånefordringar är som följer:

mkr	2012	2011
Lånefordringar	793	111
	793	111

Inga förfallna lånefordringar finns.

Dotterbolaget Catella Bank har även beviljade men ej unyttjade kreditlöften till kunder uppgående till 1.641 (1.883) mkr, se not 38.

Förändringar i reserven för osäkra lånefordringar är som följer:

mkr	2012	2011
Per 1 januari	0	34
Reservering för osäkra fordringar	6	–
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	–2	–
Återförda outnyttjade belopp	–	–
Omklassificering från/till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	39	–34
Valutakursdifferenser	–1	–
Per 31 december	42	0

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

mkr	2012	2011
EUR	266	–
USD	47	–
SEK	431	111
GBP	37	–
CHF	10	–
NOK	3	–
DKK	0	–
Andra valutor	0	–
	793	111

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

NOT 28 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

mkr	2012	2011
Per 1 januari	8	5
Tillkommande kapitalförsäkringar	1	0
Kapitalförsäkringar utnyttjade under året	0	0
Tillkommande fordringar	0	3
Omräkningsdifferenser	0	0
Per 31 december	8	8

mkr	2012	2011
Kapitalförsäkringar ledande befattningshavare	2	2
Hyresgarantier	5	5
Leasingfordran	1	1
Övrigt	0	0
	8	8

Kapitalförsäkringar avser de inbetalningar Catella gjort värderade till verkligt värde. Förpliktelsen för pensionerna är upptagen som långfristig skuld till samma belopp i not 34, Övriga avsättningar.

NOT 29 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

mkr	2012	2011
Upplupna ränteutgifter	5	1
Upplupna förvaltningsavgifter och kortintäkter	20	15
Övriga upplupna intäkter	4	12
Förutbetalda hyreskostnader	9	13
Övriga förutbetalda kostnader	14	15
	53	55

NOT 30 LIKVIDA MEDEL OCH CHECKRÄKNINGSKREDITER

mkr	2012	2011
Catella koncernen exklusive Catella Bank	261	152
Catella Bank	1 419	–
Totala Likvida medel	1 680	152

Likvida medel utgörs av bankmedel.

Likvida medel i Catella Bank är inte tillgängliga för lyftning av Catella-koncernen. Catella Bank har under 2012 omklassificerats från avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 44 Verksamheter som innehas för försäljning.

I likvida medel ingår medel som är placerade på spärrade konton med 146 mkr (2011: 12 mkr exkl Catella Bank, 54 mkr inkl Catella Bank). Dessa medel är ställda som säkerhet inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning för pågående transaktioner. Medlen är spärrade med en dags förfall.

Koncernen har utnyttjade checkräkningskrediter om 31,5 mkr (36,5).

Se vidare Likviditetsrisk i not 3.

NOT 31 EGET KAPITAL

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

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

I posten aktiekapital ingår det registrerade aktiekapitalet för moderbolaget. Inga förändringar av aktiekapital har förekommit under 2012.

I övrigt tillskjutet kapital ingår summan av de transaktioner som Catella AB har haft med aktieägarkretsen. De transaktioner som har förekommit med aktieägarkretsen är främst emissioner till överkurs vilket motsvarar erhållet kapital (reducerat med transaktionskostnader) utöver nominellt belopp av emissionen. I övrigt tillskjutet kapital ingår även inbetalda premier för utställda optioner. Under 2012 har inget (2011: 3 mkr) inbetalats för utställda teckningsoptioner. Vidare reduceras övrigt tillskjutet kapital med återköp av utställda teckningsoptioner. Under 2012 har återköp av utställda teckningsoptioner gjorts med 2 mkr (11).

Reserver består av de intäkter och kostnader som enligt vissa standarder ska redovisas i övrigt totalresultat. I Catellas fall består reserver av omräkningsdifferenser hänförliga till omräkning av utländska dotterbolag i enlighet med IAS 21 samt av verkligt värde reserv hänförligt till tillgångar som kan säljas.

Posten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat motsvaras av de ackumulerade vinster och förluster som genererats totalt i koncernen. Balanserade vinstmedel kan vidare påverkas av värdeförändring i förmånsbestämda pensionsplaner och av transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande. Under 2012 har inga transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande gjorts och som påverkat balanserade vinstmedel (2011: –31 mkr avseende förvärv av utestående andelar i dotterbolagen Catella Capital Intressenter AB och CFA Partners AB). Därutöver reduceras balanserad vinst med lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget, dock har ingen utdelning lämnats åren 2002-2012 eller föreslås för 2013.

Se även not 55 Eget kapital i moderbolaget.

NOT 32 UPPLÅNING OCH LÅNESKULDER

mkr	2012	2011
Banklån för finansiering av förvärvade verksamheter	–	154
Inlåning från kreditinstitut för den operativa verksamheten	155	86
Obligationslån	234	–
Inlåning från företag	1 301	–
Inlåning från privatkunder	487	–
	2 176	240
Avgår: långfristig del	–197	–
Kortfristig del	1 979	240

Upplåning och låneskulder per den 31 december 2012 avser hela Catella koncernen och är väsentligen hänförlig till dotterföretaget Catella Bank, som under 2012 omklassificerats från avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 44 Verksamheter som innehas för försäljning.

Förfallotidpunkter för koncernens upplåning och låneskulder är enligt följande:

mkr	2012	2011
Mindre än 6 månader	1 973	134
Mellan 6–12 månader	6	106
Mellan 1–5 år	197	–
Mer än 5 år	–	–
	2 176	240

Det verkliga värdet på upplåning och låneskulder är som följer:

mkr	2012	2011
Banklån	155	240
Obligationslån	234	–
Inlåning från företag	1 301	–
Inlåning från privatkunder	487	–
	2 176	240

För information om genomsnittlig låneränta, se tabell Koncernens räntebärande skulder och tillgångar per valuta under rubriken Ränterisk i not 3.

NOT 33 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner för ledningspersoner inom Catella Bank Luxemburg och i Catella Corporate Finance Norge. Pensionsplanerna är baserade på de anställdas pensionsgrundande ersättning och anställningstid.

mkr	2012	2011 ¹⁾
Förpliktelser och skuld i balansräkningen för förmånsbestämda pensionsförmåner	1	–
Redovisning i resultaträkningen avseende förmånsbestämda pensionsförmåner	–2	–
Aktuariella förluster för året redovisade i koncernen rapport över totalresultat	1	–
Akkumulerade aktuariella förluster för året redovisade i koncernens rapport över totalresultat	1	–

¹⁾ Balanser 2011 ingår i posten Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

mkr	2012	2011 ¹⁾
Nuvärde av fonderade förpliktelser	7	–
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	–5	–
Underskott i fonderade planer	1	0
Nuvärde av fonderade förpliktelser	0	–
Nettoskuld i balansräkningen	1	0

Förändringen i den förmånsbestämda förpliktelsen under året är följande:

	2012	2011 ¹⁾
Vid årets början	0	–
Omklassificering från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	4	–
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	2	–
Löneskatt	0	–
Räntekostnader	0	–
Aktuariella vinster (-) / förluster (+)	1	–
Förvärv	–	–
Utbetalda ersättningar	–	–
Valutakursdifferenser	0	–
Vid årets slut	7	0

Förändringen i verkligt värde på förvaltningstillgångarna under året är följande:

	2012	2011 ¹⁾
Vid årets början	0	–
Omklassificering från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	3	–
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	0	–
Avgifter från arbetsgivaren	2	–
Förvärv	–	–
Utbetalda ersättningar	–	–
Valutakursdifferenser	0	–
Vid årets slut	5	0

	2012	2011
De viktigaste aktuariella antagandena var följande:	Luxemburg	Norge
Diskonteringsränta, %	3,00	3,90
Förväntad avkastning förvaltningstillgångar, %	3,00	3,90
Framtida löneökning, %	2,75	3,25
Framtida pensionsökning, %	2,50	0,20

NOT 34 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

mkr	Kapitalförsäkringar	Förmånsbaserade pensionsplaner	Kreditkortsrelaterade avsättningar ¹⁾	Rättslig tvist i förvärvat företag	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2011	2	–	7	0	4	13
Ökning genom rörelseförvärv	–	–	–	2	–	2
Tillkommande avsättningar	0	–	–	–	1	1
Utnyttjat under året	0	–	–	–	–	0
Återförda outnyttjade belopp	–	–	–	–	–	0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	–	–	–7	–3	–	–10
Valutakursdifferenser	–	–	–	–	0	0
Per 31 december 2011	2	0	0	1	2	5
Ökning genom rörelseförvärv	–	–	–	–	–	0
Tillkommande avsättningar	1	–	–	–	4	4
Värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat	–	1	–	–	–	1
Utnyttjat under året	0	–	–	–	–6	–6
Återförda outnyttjade belopp	–	–	–2	–	0	–2
Omklassificering från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	–	2	–	–	5	8
Valutakursdifferenser	–	0	–	–	0	0
Per 31 december 2012	2	1	0	1	5	9

¹⁾ I posten ingår avsättningar för bedömda kostnader som dotterföretaget Catella bank har haft avseende försäkringar på utställda kreditkort.

Förmånsbestämda pensionsplaner bedöms falla ut efter mer än 5 år och övriga avsättningar bedöms falla ut om 1–3 år.

NOT 35 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

mkr	2012	2011
Semesterlöneskuld	17	14
Upplupna personalomkostnader	20	25
Upplupna revisionskostnader	3	2
Upplupna försäkringskostnader	0	0
Upplupna juridiska kostnader	1	1
Upplupen bonus	60	53
Upplupna räntekostnader	0	–
Upplupna hyreskostnader	28	20
Upplupna provisionskostnader	37	31
Upplupna kostnader avseende emissions- och lånegaranti	–	4
Övriga upplupna kostnader	25	23
	191	173

NOT 36 STÄLLDA SÄKERHETER

mkr	2012		2011	
			Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning
Aktier i dotterföretag	–		473	–
Värdepapper	124		140	–
Likvida medel	299		12	166
Övriga ställda säkerheter	1		1	38
	424		626	204

Catella Förmögenhetsförvaltnings 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 pantsatta kassamedel på spärrade konton med 146 mkr (54). Dessa medel är satta som säkerhet inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning för pågående transaktioner. Dessa medel är spärrade en dag. Se även not 30. I likvida medel ingår även kassamedel enligt minimibehållningskrav inom Catella Banks kortverksamhet.

NOT 37 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

mkr	2012		2011	
			Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning
Klientmedel förvaltade för kunders räkning	166		239	–
Garantiförbindelser	12		1	14
	178		239	14

Med klientmedel avses tillgångar tillhörande kunder och vilka förvaltas av dotterbolaget Catella Förmögenhetsförvaltning. Dessa tillgångar har förvärvats och även förvaras på separat bankkonto av dotterbolaget i tredje mans namn.

Garantiförbindelser har huvudsakligen lämnats för hyreskontrakt med hyresvärdar.

Övriga rättsliga förfaranden

Bolag inom koncernen är inblandade i ett fåtal tvister eller rättsliga förfaranden samt skatteärenden som uppkommit i den löpande verksamheten. Risker förenade med sådana händelser täcks av kontraktsskyldigheter, försäkring eller erforderliga reserver. Eventuell skadeståndsskyldighet och andra kostnader i samband med sådana rättsliga förfaranden bedöms inte väsentligen påverka koncernens affärsverksamhet eller finansiella ställning.

NOT 38 ÅTAGANDEN

mkr	2012		2011	
			Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning
Ej utnyttjade krediter, beviljade av Catella Bank	1 641		–	1 883
Valutaterminer	210		–	222
	1 851		0	2 105

Ej utnyttjade krediter avser kreditlöften som Catella Bank ställt ut till sina kunder. Kunderna kan, under vissa förutsättningar bland annat avseende vilken säkerhet de kan lämna, utnyttja dessa krediter.

Koncernen hyr ett antal kontorslokaler enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 3 och 10 år och de flesta leasingavtal kan vid leasingperiodens slut förlängas till marknadsmässiga villkor. Koncernen leasar också viss kontorsutrustning som till exempel kopiatorer enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Uppsägningstiden för koncernen avseende dessa avtal är sex månader.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

mkr	2012		2011	
			Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning
Inom 1 år	70		39	17
Mellan 1 och 5 år	201		115	68
Mer än 5 år	24		0	17
	295		153	103

Leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till 59 mkr (60).

NOT 39 ERHÅLLNA OCH BETALDA RÄNTOR

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

mkr	2012	2011
Erhållna räntor	70	98
Betalda räntor	–25	–30
Netto erhållna räntor	45	68

NOT 40 FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER

Under 2012 har inga förvärv gjorts. Däremot har en mindre justering om 284 tkr gjorts av förvärvsanalysen av Catella Förmögenhetsförvaltning AB vilket resulterat i att goodwill har ökat med motsvarande belopp.

Under 2011 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i EKF Enskild Kapitalförvaltning AB namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning AB. Vidare förvärvades utestående andelar i dotterbolagen Catella Capital Intressenter AB, CFA Partners AB och European Equity Tranche Income Ltd. Eftersom de tre sistnämnda bolagen har konsoliderats i koncernen tidigare redovisas inte förvärvad balansräkning nedan.

Förvärv under 2011

Catella Förmögenhetsförvaltning AB

Den 29 april 2011, efter godkännande från Finansinspektionen, förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i EKF Enskild Kapitalförvaltning AB, namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning AB. EKF Enskild Kapitalförvaltning AB var en fristående kapitalförvaltare på den svenska marknaden och hade vid förvärvet cirka 4 mdkr under förvaltning och 29 anställda. Bolaget är kontoförande institut, clearingmedlem och förvaltare i Euroclear. Bland kunderna återfinns privatpersoner, företag, stiftelser och intresseorganisationer.

Förvärvet var ett första steg i etableringen av en komplett förmögenhetsförvaltning i Sverige och Norden och som drivs parallellt med existerande fondrörelse. Catellas målsättning med förvärvet var att inom förmögenhetsförvaltning växa ytterligare och att bli en ledande oberoende kapitalförvaltare i Sverige.

Den förvärvade verksamheten, som ingår i verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning, konsolideras i koncernen från den 1 maj 2011 och bidrog under 2011 med intäkter och resultat efter skatt om 23 mkr respektive -13 mkr. Om förvärvet hade skett per 1 januari 2011, skulle koncernens intäkter ha uppgått till 1 081 mkr, årets resultat efter skatt 22 mkr och årets totalresultat skulle ha uppgått till 14 mkr. Dessa belopp har beräknats med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper och med korrigerig av dotterbolagets resultat, så att det inkluderar tillkommande avskrivningar som skulle ha gjorts om verkligt värdejusteringar av immateriella tillgångar hade gjorts per 1 januari 2011, tillsammans med åtföljande skattekonsekvenser.

Köpeskillingen för EKF Enskild Kapitalförvaltning AB uppgick till 47 mkr varav 45 mkr erlades kontant och resterande belopp, 2 mkr, innehålls tills vidare i enlighet med förvärvsavtalet. Därutöver har förvärvsrelaterade utgifter om drygt 1 mkr betalats i samband med förvärvet vilket har belastat rörelseresultatet 2011.

Förvärvsanalysen som presenteras nedan ledde till en goodwill om 20 mkr. Goodwill är hänförlig till operativ expansion, humankapital och de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning med koncernens befintliga kapitalförvaltningsverksamhet. Verkligt värde på förvärvade identifierbara immateriella tillgångar uppgår till 3 mkr och är hänförliga till kundrelationer.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Nedanstående förvärv av Catella Capital Intressenter AB och CFA Partners AB redovisas som transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande, det vill säga inom eget kapital.

Catella Capital Intressenter AB

Catellas ägande i dotterbolaget Catella Capital Intressenter AB, som är ett ägarbolag till Catella Fondförvaltning AB, ökade under fjärde kvartalet 2011 från 70 procent till 100 procent genom tillträde av aktier som förvärvats från dotterbolagets ledande befattningshavare. Transaktionen genomfördes i syfte att renodla strukturen och möjliggöra koncernbidrag. Deläggande på lokal nivå inom den svenska fondrörelsen byttes mot deläggande på moderbolagsnivå.

Den totala köpeskillingen uppgick till 44 mkr. Som dellikvid erlade Catella 5,5 miljoner teckningsoptioner. Resterande del erlades kontant, av vilken säljarna för huvuddelen var bundna att förvärva Catella-aktier i marknaden. För de förvärvade Catella-aktierna gäller en inläsningsperiod på upp till fyra år.

CFA Partners AB

Under 2010 förvärvades 91 procent av ägandet i dåvarande Catella-gruppen. Den totala köpeskillingen, inklusive lösen av lån, uppgick till 427 mkr. Som ett led i förvärvet beslutade Catellas styrelse att förvärva resterande 9 procent för 24 mkr från ledande befattningshavare inom Catella-koncernen.

Förvärvet finansierades via revers med en ränta motsvarande statslåneräntan vid lånetillfället med tillägg av 1 procent. Reversen inklusive upplupen ränta betalades i sin helhet under 2012.

mkr	2012	2011	
	Övriga	Catella Förmögenhetsförvaltning	Övriga
Varumärke	-	-	-
Immateriella tillgångar	-	3	-
Materiella anläggningstillgångar	-	1	-
Innehav i intresseföretag	-	-	-
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	28	-
Lånefordringar	-	142	-
Uppskjutna skattefordringar	-	-	-
Övriga långfristiga fordringar	-	-	-
Övriga fordringar	-	12	0
Likvida medel	-	1	1
Upplåning	-	-89	-
Låneskulder	-	-18	-
Uppskjutna skatteskulder	-	-1	-
Avsättningar	-	-2	-
Övriga skulder	0	-52	-1
Verkligt värde nettotillgångar	0	28	0
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	62
Goodwill	0	20	-
Total köpeskilling	0	47	63
Övertagna lån	-	-	-
Oreglerad köpeskilling	-	-2	-43
Reglerad köpeskilling från tidigare år	51	-	-
Köpeskilling betald via emission	-	-	-3
Kontant reglerad köpeskilling	51	45	17
Likvida medel i förvärvade dotterföretag	-	-1	-1
Förvärvskostnader	-	1	-1
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	51	45	15

NOT 41 KONCERNFÖRETAG

Bolag	Org.nr	Säte	31 december 2012		31 december 2011	
			Ägarandel, %	Totalt antal aktier	Ägarandel, %	Totalt antal aktier
Scribona AS	979460198	Oslo	100	1	100	1
Catella Holding AB	556079-1419	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Bank SA	B 29962	Luxemburg	100	8 780 000	100	8 780 000
Modern Processing SA	B 98796	Luxemburg	100	1 000	100	1 000
Modern Treuhand BV	33291018	Barendrecht	100	400	100	400
Modern Treuhand SA	B 86166	Luxemburg	100	31 000	100	31 000
Modern Treuhand Management Ltd	C-4214	Malta	100	10 000	100	10 000
Modern Treuhand Corporate Services Ltd	HE 265321	Cypern	–	–	100	10 000
Tea Call AB	556787-1909	Stockholm	100	15 000	100	15 000
European Equity Trance Income Ltd	44552	Guernsey	100	64	100	64
European Equity Trance Income Finance Ltd	442120	Dublin	100	1 000	100	1 000
Catella Corporate Finance Stockholm HB	969751-9628	Stockholm	65	–	65	–
Catella Corporate Finance Göteborg HB	969751-9602	Göteborg	65	–	65	–
Catella Förmögenhetsförvaltning AB	556545-0383	Stockholm	100	15 878	100	15 878
CFA Partners AB	556748-6286	Stockholm	100	2 000	100	2 000
Catella Brand AB	556090-0188	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Financial Advisory AB	556715-3944	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Property Fund Management AB	556660-8369	Stockholm	100	10 000	100	10 000
Catella Real Estate AG Kapitalanlagegesellschaft	HRB 169051	München	94,5	2 500	94,5	2 500
Catella Real Estate S.r.l	BZ 0190483	Bozen	–	–	94,5	10 000
Catella Trust GmbH	HRB 193208	München	100	1	100	1
Amplion Asset Management Holding AB	556715-3472	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Amplion Asset Management SAS	B 412670375	Paris	65	4 000	65	4 000
Catella Real Estate Investment Management AB	556638-5356	Stockholm	–	–	100	1 000
Amplion Asset Management AB	556813-5262	Stockholm	–	–	100	100 000
Catella Advisory AB	556724-4917	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Property Oy	669987	Helsingfors	100	10 000	100	10 000
Catella Corporate Finance Oy	726244	Helsingfors	–	–	100	100
Amplion Asset Management Oy	2214836-4	Helsingfors	100	10 000	100	10 000
Catella Property Norway AS	986032851	Oslo	100	2 976 862	100	2 976 862
Catella Corporate Finance AS	886623372	Oslo	95,4	41 000	80	10 000
Catella Property GmbH	HRB 106179	Düsseldorf	100	–	100	–
Catella Property Valuation GmbH	HRB 106180	Düsseldorf	100	–	100	–
Catella Property Advisors GmbH	HRB 106183	Düsseldorf	100	–	100	–
Catella Property Residential GmbH	HRB 142101	Düsseldorf	100	–	–	–
Catella Corporate Finance SIA	40003814194	Riga	60	2 000	60	2 000
Catella Corporate Finance Vilnius	300609933	Vilnius	60	100	60	100
OÜ Catella Corporate Finance Tallin	11503508	Tallin	60	1	60	1
Catella Property Benelux SA	BE 0467094788	Bryssel	100	300 000	100	300 000
Catella Property Belgium SA	BE 0479980150	Bryssel	100	533 023	100	533 023
Catella Property Denmark A/S	17981595	Köpenhamn	60	555 556	60	555 556
Catella Investment Management A/S	34226628	Köpenhamn	100	500 000	–	–
Catella Mezzanine AG	234205	Schweiz	75	100 000	75	100 000
Catella France SARL	B 412670374	Paris	100	2 500	100	2 500
Catella Valuation Advisors SAS	B 435339098	Paris	66	4 127	66	4 127
Catella Property Consultants SAS	B 435339114	Paris	100	4 000	100	4 000
Catella Residential Partners SAS	B 442133922	Paris	65	4 000	65	4 000
Catella Property Spain S.A.	A 85333342	Madrid	70	60	70	60
Catella Advisory Sweden AB	556724-4925	Stockholm	–	–	100	1 000
CC Intressenter AB	556740-5609	Stockholm	60	1 000	60	1 000
Catella Consumer AB	556654-2261	Stockholm	60	10 000	60	10 000
CCF Stockholm Intressenter AB	556724-4941	Stockholm	–	–	100	1 000
Catella Corporate Finance Sweden AB	556740-5971	Stockholm	100	1 000	100	1 000
CCF Holding AB	556700-8577	Stockholm	–	–	100	1 000
Catella Markets AB	556708-3976	Stockholm	–	–	100	2 000 000
CCF Malmö Intressenter AB	556740-5963	Malmö	60	1 000	60	1 000
Catella Corporate Finance Malmö AB	556740-5666	Malmö	60	1 000	60	1 000
Aveca AB	556646-6313	Stockholm	100	5 000	100	5 000
Aveca Geschäftsführungs GmbH	HRB 106722	Düsseldorf	100	–	100	–
Catella Capital Intressenter AB	556736-7072	Stockholm	100	1 000 000	100	1 000 000
Catella Capital AB	556243-6989	Stockholm	100	221 600	100	221 600
Catella Fondförvaltning AB	556533-6210	Stockholm	100	50 000	100	50 000
Alletac Shared Services AB	556543-2118	Stockholm	100	12 000	100	12 000

NOT 42 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Extra bolagsstämma

Den extra bolagsstämman i Catella AB fredagen den 18 januari 2013 beslutade att dela upp teckningsoptioner av Serie A 2010 i två serier – Serie A och Serie A1. Tiden för teckning av aktier förlängs med två år för Serie A1 och den nya teckningstiden löper från och med den 25 mars 2015 till och med den 25 maj 2015. Innehavare av teckningsoptioner av Serie A äger rätt att byta till teckningsoptioner av Serie A1 mot erläggande av en marknadsmässig premie.

Förändringar i koncernledning

Timo Nurminen tillträdde den 28 januari 2013 som tf vd för Catella Bank. Timo efterträder Fredrik Sauter som även lämnar Catellas koncernledning för ett nytt uppdrag utanför Catella.

NOT 43 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närstående relationer

Närstående relationer med bestämmande inflytande finns inte i Catella-koncernen. Närstående relationer med betydande inflytande innefattar Catella styrelseledamöter och koncernledning, inklusive familjemedlemmar, samt företag där dessa personer har styrelseuppdrag eller positioner som ledande befattningshavare och/eller har betydande aktieinnehav.

Transaktioner med närstående

2012

Under 2012 har 2 625 000 teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från f d vice vd Lennart Schuss med anledning av dennes ändrade anställningsvillkor i enlighet med optionsvillkoren. Sammanlagd köpeskilling för teckningsoptionerna uppgick till 1,8 mkr.

Vidare under 2012 har ersättning om 1 mkr utgått till Claesson & Andersén AB, som indirekt äger per 31 december 2012 48,4 % av aktierna i Catella AB (publ), för den emissions- och lånegaranti som ställts i fall Catella inte levde upp till överenskomna kovenanter i ett numera avslutat låneavtal med extern långgivare.

Se även not 11 Ersättning till ledande befattningshavare och not 12 Aktierelaterade incitament.

2011

Under 2011 har 2 625 000 teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från f d vice vd Lennart Schuss med anledning av dennes ändrade anställningsvillkor i enlighet med optionsvillkoren. Sammanlagd köpeskilling för teckningsoptionerna uppgick till 10,3 mkr.

Per den 30 december 2011 förvärvades utestående andelar (9 %) i dotterbolaget CFA Partners AB från vd, f d vice vd och finansdirektören för en sammanlagd köpeskilling om 24 mkr.

Vidare under 2011 har ersättning om 4 mkr utgått till Claesson & Andersén AB, som indirekt ägde per 31 december 2011 47,6 % av aktierna i Catella AB (publ), för den emissions- och lånegaranti som ställts i fall Catella inte levde upp till överenskomna kovenanter i låneavtal med extern långgivare.

NOT 44 AVYTTRINGSGRUPP SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Under 2011 fattades beslut om att Catella-koncernens verksamhet skulle renodlas och att en försäljningsprocess av dotterbolaget Banque Invik skulle påbörjas.

Den 28 juni 2012 beslutade Catella att ej fullfölja den tidigare försäljningsprocessen av dotterbolaget Banque Invik, nämndrat till Catella Bank. Denna verksamhet har redovisats som en Avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Detta har inneburit att Catella Banks nettoresultat (efter skatt) redovisats i koncernens resultaträkning på en separat rad benämnd "Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning". Tillgångar i verksamheten har redovisats på en separat rad i balansräkningen benämnd "Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning" och skulder på en separat rad i balansräkningen benämnd "Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning". Genom att försäljningsprocessen ej fullföljts innebär det att förutsättningarna för att redovisa verksamheten i Catella Bank som en verksamhet som innehas för försäljning enligt redovisningsstandardens IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter inte längre är uppfyllda. Av denna anledning redovisas inte längre Catella Banks resultat på en rad i resultaträkningen utan resultatet bruttoredovisas på respektive rad

i koncernens resultaträkning och tidigare års jämförelsesiffror har omräknats på motsvarande sätt. Tidigare års balansräkningar räknas, i enlighet med redovisningsstandardens IFRS 5, däremot inte om. Av denna anledning redovisas utvald finansiell information nedan avseende Catella Banks finansiella ställning per 2011-12-31 med tillhörande noter.

Tillgångar och skulder

mkr	Not	2011 31-dec
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar	B	13
Materiella anläggningstillgångar	B	4
Finansiella tillgångar som kan säljas	D	26
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		–
Långfristiga lånefordringar	F	2
Uppskjutna skattefordringar		0
		46
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar		68
Kortfristiga lånefordringar	F	866
Skattefordringar		15
Övriga fordringar		0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8
Derivatinstrument	C	2
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		2
Finansiella tillgångar som hålles till förfall	E	15
Likvida medel	G	1 616
		2 591
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning		2 637
SKULDER		
Långfristiga skulder		
Långfristiga låneskulder	H	–
Uppskjutna skatteskulder		10
Övriga avsättningar		8
		18
Kortfristiga skulder		
Upplåning	H	61
Kortfristiga låneskulder	H	2 189
Derivatinstrument	C	2
Leverantörsskulder		32
Skatteskulder		0
Övriga skulder		13
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3
		2 300
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning		2 318

A) FINANSIELL RISKHANTERING

Catella Bank bedriver förmögenhetsförvaltning samt kreditkort- och inlösentjänster och lyder under tillsyn från finansinspektionen i Luxemburg. Banken handlar inte i finansiella instrument förutom i säkringspositioner i förbindelse med kunders transaktioner. Banken handlar inte eller tar positioner för egen räkning. På grund av bankens försiktiga policy för kreditgivning och handel med finansiella derivatinstrument är exponeringen för risker begränsad.

Likviditetsrisk

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

Nedanstående tabeller sammanfattar Catella Banks likviditetsrisk vid utgången av 2011.

Likviditetsrapport per den 31 december 2011

mkr	< 1 år	Mellan 1 år och 5 år	> 5 år	Summa
31 december 2011				
Upplåning	-61			-61
Låneskulder	-2 189			-2 189
Derivatinstrument	-2			-2
Leverantörsskulder och övriga skulder	-45			-45
Summa utflöden¹⁾	-2 298	0	0	-2 298
Kundfordringar och övriga fordringar	68			68
Lånefordringar	866	2		868
Derivatinstrument	2			2
Finansiella tillgångar som hålles till förfall	15			15
Summa inflöden¹⁾	951	2	0	953
Nettokassaflöden, totalt	-1 347	2	0	-1 344

¹⁾ Avser diskonterade kontraktuella kassaflöden

Räntebärande skulder och tillgångar per valuta

31 december 2011	Belopp, mkr	Löptid ränta (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och intäkter, %	Ränta +1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 1 %, mkr	Ränta -1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 1 %, mkr
EUR-skulder	-767						
USD-skulder	-810						
SEK-skulder	-487						
GBP-skulder	-115						
CHF-skulder	-27						
NOK-skulder	-21						
DKK-skulder	-4						
Skulder i Övriga valutor	-22						
Summa räntebärande skulder	-2 252	30	0,6	1,6	-23	-0,4	23
EUR-tillgångar	1 086						
USD-tillgångar	776						
SEK-tillgångar	450						
GBP-tillgångar	116						
CHF-tillgångar	23						
NOK-tillgångar	22						
DKK-tillgångar	4						
Tillgångar i Övriga valutor	24						
Summa räntebärande tillgångar	2 501	12	1,6	2,6	25	0,6	-25

Valutarisk

Inom Catella Bank bedrivs en kortverksamhet där innehavare av betal- och kreditkort gör transaktioner i olika valutor som avräknas i bankens clearing system. Denna avräkning sker dagligen i utländska valutor. För att minska valutarisken i andra valutor än Catella Banks funktionella valuta (EUR) avyttras uppbyggda positionerna dagligen.

Catella Bank har en löpande uppföljning av sin likviditet i enlighet med de regler som gäller för bankens verksamhet och en löpande uppföljning av uppfyllelse av såväl interna som externa tillsyns- eller legala krav.

För beskrivning av bankens låneskulder hänvisas till not H nedan och för bankens åtaganden avseende beviljade men ej utnyttjade krediter hänvisas till not 38.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för förlust eller sjunkande framtida intäkter till följd av förändringar av räntor, valuta- och aktiekurser, inklusive prisrisk i samband med avyttring av tillgångar eller stängning av positioner. All handel med finansiella instrument inom Catella Bank är kundbaserad och ingen handel görs i trading eller spekulationssyften.

Marknadsprisrisk

Catella Bank är indirekt exponerad mot marknadsprisrisk avseende värdet på säkerhet som lämnats för kunders lån och andra åtaganden.

Ränterisk

Ränterisk är speciellt i fokus inom Catella Bank. Bankens ränterisikexponering är dock begränsad då det vanligtvis finns matchande räntebärande placeringar med liknande villkor som ränteåtagande alternativt med en räntemarginal till Catella Banks fördel. Catella Bank analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.

Information om Catella Banks nettoskuldprofil samt en känslighetsanalys framgår nedan tillsammans med uppgifter om räntebindningstider.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för förluster till följd av att en kredittagare inte förmår fullgöra sina skyldigheter gentemot Catella Bank. Kreditrisk avser alla fordringar och potentiella fordringar, det vill säga fordringar som kan uppstå genom bankens kortverksamhet, på företag, finansiella företag, offentlig förvaltning och privatpersoner. Kreditrisk utgör bankens största riskexponering och är relaterad till dels placeringar, lån till kunder, kreditkortsfordringar och andra åtaganden mot motparter.

Nedan tabell redovisar finansiella tillgångs kreditvärdighet för Catella Bank.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

31 december 2011	Kund- fordringar	Låne- fordringar	Derivat- instrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar som hålles till förfall	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating¹⁾:								
AAA						15	44	59
AA+			0				247	247
AA							283	283
AA-							456	456
A+				26			354	380
A							79	79
BBB+	38							38
B							8	8
	38	0	0	26	0	15	1 470	1 550
Motparter utan extern kreditrating:								
Företag	30	440	2		1			472
Finansiella företag				0			145	145
Fonder					1			1
Privatpersoner		429	0					429
	30	868	2	0	2	0	145	1 047
Summa	68	868	2	26	2	15	1 616	2 597

¹⁾ Standard & Poor's långfristiga kreditrating har använts

Den kreditpolicy som reglerar denna verksamhet anger följande:

- Placeringar hos kreditinstitut och banker görs endast hos "first class" banker med beloppsgränser fastställda av bankens styrelse.
- Lån till kunder görs mot säkerheter i likvida medel, noterade värdepapper och/eller garantier. Marknadsvärdet av säkerheter för lån ska alltid uppgå till minst 140% av lånet. Per den 31 december 2011 uppgick marknadsvärdet av säkerheter på lån till 213%.

Alla lån måste godkännas av Catella Banks kreditkommitté som består av medlemmar i bankens ledning. Större lån eller lån med särskilda villkor ska godkännas av Catella Banks styrelse. Koncernledningen är representerad i Catella Banks styrelse och deltar därför aktivt i dessa beslut.

Kortverksamheten innehåller kreditrisk i form av kredit som ges på betal- och kreditkort, motpartsrisker i kortsystemet och kreditrisk för kortinlösenkunder. Kreditförluster för kortinlösenkunder kan uppstå om inlösenkunden vid en default inte har uppfyllt sina åtaganden exempelvis leverat varan eller tjänsten. För att minska kreditrisken för inlösenkunder låser Catella Bank en andel av omsättningen som sker inom kortsystemet som säkerhet. Se vidare not G nedan för information om spärrade medel.

B) IMMATERIELLA OCH MATERIELLA TILLGÅNGAR

mkr	2011	
	Immateriella tillgångar ¹⁾	Materiella anläggnings- tillgångar
Per 1 januari		
Anskaffningsvärde	69	37
Akkumulerade avskrivningar	-50	-29
Bokfört värde	19	8
Räkenskapsåret		
Ingående balans	19	8
Inköp	1	2
Omklassificeringar	2	-2
Avskrivningar	-9	-4
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående balans	13	4
Per 31 december		
Anskaffningsvärde	71	38
Akkumulerade avskrivningar	-58	-33
Bokfört värde	13	4

¹⁾ Avser huvudsakligen programvarulicenser

C) DERIVATINSTRUMENT

mkr	2011	
	Tillgångar	Skulder
Valutaterminkontrakt	2	2
	2	2
Avgår: långfristig del	-	-
Kortfristig del	2	2

Dotterföretaget Catella Bank tecknar löpande valutaterminkontrakt och valutaswappar för säkringsändamål. Dessa derivat instrument har normalt en löptid understigande tre månader.

De ovan beskrivna säkringstransaktionerna är av ekonomisk karaktär och redovisas inte som säkringar enligt redovisningsstandarden IAS 39 Finansiella Instrument.

D) FINANSIELLA TILL GÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

Finansiella tillgångar som kan säljas avser aktier i Visa och Swift, vilka innehas inom ramen för kreditkorts- och inlösenverksamheten inom Catella Bank.
I finansiella tillgångar som kan säljas ingår följande:

mkr	2011
Onoterade värdepapper:	
aktier i USA ¹⁾	26
aktier i Europa	0
	26

¹⁾ Aktierna i Visa såldes den 2 februari 2012 till ett marknadspris om 3,9 mUSD (26 mkr)

mkr	2011
Per 1 januari	12
Köp	–
Försäljningar	–
Vinster och förluster netto, förda till övrigt totalresultat	15
Valutakursdifferenser	0
Per 31 december	26
Avgår: långfristig del	–26
Kortfristig del	0

Finansiella tillgångar som kan säljas är uttryckta i följande valutor:

USD	26
EUR	0
	26

E) FINANSIELLA TILGÅNGAR SOM HÅLLES TILL FÖRFALL

mkr	2011
Statsskuldväxlar inklusive upplupen ränta	15
	15

Det verkliga värdet på finansiella tillgångar som hålles till förfall är som följer:

mkr	2011
Statsskuldväxlar inklusive upplupen ränta	15
	15

Investeringar som hålles till förfall avser statsskuldväxlar hos svenska staten i svenska kronor med förfall den 23 mars 2012.

F) LÅNEFORDRINGAR

mkr	2011
Lånefordringar	908
Avgår: reservering för osäkra lånefordringar	–39
	868
Minus långfristig del	–2
Kortfristig del	866

Förfallotidpunkter för Catella Banks långfristiga lånefordringar är enligt följande:

mkr	2011
Mellan 1–5 år	2
Mer än 5 år	–
	2

Det verkliga värdet på lånefordringar är som följer:

mkr	2011
Lånefordringar	868
	868

Inga förfallna lånefordringar finns.

Dotterbolaget Catella Bank har även beviljade men ej utnyttjade kreditlöften till kunder uppgående till 1 641 mkr (1 883), se not 38.

Redovisade belopp, per valuta, för Catella Banks lånefordringar är följande:

mkr	2011
EUR	353
USD	60
SEK	415
GBP	30
CHF	9
NOK	1
DKK	0
HKD	0
Andra valutor	0
	868

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

G) LIKVIDA MEDEL OCH CHECKRÄKNINGSKREDITER

mkr	2011
Verksamheter som innehas för försäljning	1 616
Totala Likvida medel	1 616

Likvida medel utgörs av bankmedel. Likvida medel i Catella Bank är inte tillgängliga för lyftning av Catella koncernen.

I likvida medel ingår medel som är placerade på spärrade konton med 42 mkr. Dessa medel är ställda som säkerhet inom verksamhets-grenen Kapitalförvaltning för pågående transaktioner. Medlen är spärrade med en dags förfall.

Se vidare Likviditetsrisk i not A.

H) UPPLÅNING OCH LÅNESKULDER

mkr	2011
Banklån för den operativa verksamheten	61
Obligationslån	24
Inlåning från företag	1 651
Inlåning från privatkunder	514
	2 250
Avgår: långfristig del	–
Kortfristig del	2 250

Marknadsvärdet av säkerheter för lån ska alltid uppgå till minst 140 % av lånet. Per den 31 december 2011 uppgick marknadsvärdet av säkerheter på lån till 213 %.

Förfallotidpunkter för Catella Banks upplåning och låneskulder är enligt följande:

mkr	2011
Mindre än 6 månader	2 193
Mellan 6–12 månader	57
Mellan 1–5 år	–
Mer än 5 år	–
	2 250

Det verkliga värdet på upplåning och låneskulder är som följer:

mkr	2011
Banklån	61
Obligationslån	24
Inlåning från företag	1 651
Inlåning från privatkunder	514
	2 250

För information om genomsnittlig låneränta, se tabell Räntebärande skulder och tillgångar per valuta under rubriken Ränterisk i not A.

NOT 45 DEFINITIONER OCH VALUTAKURSER

Begrepp och nyckeltal

Antal anställda:

Antal anställda vid periodens utgång omräknade till heltidstjänster.

Antal anställda i genomsnitt:

Genomsnittet av antal anställda vid utgången av räkenskapsårets fyra kvartal.

Eget kapital per aktie:

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antal aktier i slutet av perioden.

Kassaflöde per aktie:

Årets kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie före utspädning:

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Resultat per aktie efter utspädning:

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier med hänsyn taget till effekt av eventuella utspädande potentiella stamaktier under året.

Räntabilitet på eget kapital:

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Ränteteckningsgrad:

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader plus eller minus verkligt värde justeringar på finansiella tillgångar dividerat med räntekostnader

Soliditet:

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Sysselsatt kapital:

Icke räntebärande anläggningstillgångar och omsättningstillgångar med avdrag för icke räntebärande lång- och kortfristiga skulder.

Nettoskuld:

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel. Även Catellas investeringar i låneportföljer redovisas i nettoskulden.

Upplåning:

Lån från kreditinstitut.

Låneskulder:

Lån från icke kreditinstitut.

EV

Enterprise Value (bolagsvärde).

EBITDA

Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation (resultat före räntenetto, skatt och avskrivningar).

Valutakurser

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

VALUTAKURSER 2012

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdags kurs
DKK	1,16962	1,15516
EUR	8,7053	8,6166
GBP	10,734	10,4914
LTL	2,5214	2,4959
LVL	12,4589	12,3547
NOK	1,164067	1,1672
PLN	2,082	2,1178
USD	6,7754	6,5156

VALUTAKURSER 2011

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdags kurs
DKK	1,21255	1,20333
EUR	9,0335	8,9447
GBP	10,4115	10,6768
LTL	2,6163	2,5908
LVL	12,7912	12,7894
NOK	1,158657	1,15049
PLN	2,1969	2,0309
USD	6,4969	6,9234

Moderbolagets resultaträkning

mkr	Not	2012 jan–dec	2011 jan–dec
Nettoomsättning		6,3	0,0
Övriga rörelseintäkter		0,0	0,0
		6,3	0,0
Övriga externa kostnader	47	–14,0	–1,0
Personalkostnader	48	–20,5	–1,7
Avskrivningar		0,0	0,0
Övriga rörelsekostnader		0,0	0,0
Rörelseresultat		–28,3	–2,7
Resultat från andelar i koncernföretag	49	1,1	1,2
Ränteintäkter och liknande resultatposter	50	3,3	0,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	51	–4,1	0,0
Finansiella poster		0,4	1,3
Resultat före skatt		–27,9	–1,4
Skatt på årets resultat	52	–	–
Årets resultat		–27,9	–1,4

Moderbolagets rapport över totalresultat

mkr	Not	2012 jan–dec	2011 jan–dec
Årets resultat		–27,9	–1,4
Övrigt totalresultat		–	–
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		0,0	0,0
Summa totalresultat för året		–27,9	–1,4

Moderbolagets balansräkning

mkr	Not	2012 31 dec	2011 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		0,1	–
Andelar i koncernföretag	53	519,9	104,0
Långfristiga fordringar	54	–	0,4
		520,0	104,4
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		174,4	468,3
Skattefordringar		0,1	–
Övriga kortfristiga fordringar		1,5	0,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,8	–
Likvida medel		50,6	0,2
		229,4	468,6
Summa tillgångar		749,4	573,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	55		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		163,4	163,4
Reservfond		249,9	249,9
		413,3	413,3
Fritt eget kapital			
Överkursfond		49,6	49,6
Balanserad vinst		108,6	110,0
Årets resultat		–27,9	–1,4
		130,2	158,1
Summa eget kapital		543,5	571,4
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga låneskulder	56	197,2	–
Avsättningar för pensioner	54	–	0,4
		197,2	0,4
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1,9	0,0
Skulder till koncernföretag		1,5	–
Skatteskulder		0,1	0,4
Övriga kortfristiga skulder		0,4	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	57	4,7	0,8
		8,7	1,2
Summa skulder		205,9	1,6
Summa eget kapital och skulder		749,4	573,0
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	58	–	–
Ansvarsförbindelser		–	–

Moderbolagets kassaflödesanalys

mkr	2012	2011
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-27,9	-1,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	0,0	-
Utdelning från dotterföretag	-33,6	-9,2
Nedskrivning aktier i dotterföretag	32,5	8,0
Finansiella poster	-2,5	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-31,5	-2,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	-122,1	3,1
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	4,1	-0,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-149,6	-0,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,1	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	200,0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	200,0	0,0
Årets kassaflöde	50,4	-0,3
Likvida medel vid årets början	0,2	0,5
Valutakursdifferens i likvida medel	-	-
Likvida medel vid årets slut	50,6	0,2

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

mkr	Not 55	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Årets resultat	Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst		
Eget kapital 1 januari 2011		163,4	249,9	46,3	72,5	37,4	569,6
Vinstdisposition					37,4	-37,4	0,0
Utställda teckningsoptioner				3,2			3,2
Årets totalresultat för januari–december 2011							
Årets resultat						-1,4	-1,4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0	0,0
Årets totalresultat					0,0	-1,4	-1,4
Eget kapital 31 december 2011		163,4	249,9	49,6	110,0	-1,4	571,4
Vinstdisposition					-1,4	1,4	0,0
Årets totalresultat för januari–december 2012							
Årets resultat						-27,9	-27,9
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0	0,0
Årets totalresultat					0,0	-27,9	-27,9
Eget kapital 31 december 2012		163,4	249,9	49,6	108,6	-27,9	543,5

Moderbolagets noter

NOT 46 REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET

Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar genom detta samma redovisningsprinciper som koncernen där så är tillämpligt och utom i de fall som anges nedan.

Moderbolaget använder benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden.

Andelar i koncernföretag

Moderbolaget redovisar samtliga innehav i koncernföretag till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

Koncernbidrag

Koncernbidrag lämnade från moderföretag till dotterföretag redovisas som en ökning av andelar i dotterföretag och i samband med det görs en bedömning av huruvida det föreligger nedskrivningsbehov avseende dessa andelar. Koncernbidrag som moderföretag erhåller från dotterföretag redovisas enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterföretag, det vill säga som resultat från koncernföretag i Resultat från andelar i koncernföretag.

Aktieägartillskott

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av posten andelar i dotterbolag i balansräkningen. En bedömning görs därefter huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av andelar i dotterbolag.

Leasingavtal

Moderbolaget redovisar samtliga leasing avtal som operationella leasingavtal.

Finansiella instrument

Med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas finansiella tillgångar eller skulder inte till verkligt värde. Finansiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättnings-tillgångar redovisas enligt lägsta värdets princip. Finansiella skulder redovisas till anskaffningsvärde.

Moderbolaget tillämpar vidare undantagsregeln i RFR 2 för att inte tillämpa reglerna i IAS 39 för finansiella garantier avseende garantiavtal till förmån för dotter- och intressebolag. I dessa fall tillämpas reglerna i IAS 37 som medför att finansiella garantiavtal skall redovisas som en avsättning i balansräkningen när Catella har ett rättsligt eller informellt åtagande till följd av en tidigare händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet. Dessutom måste det vara möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av åtagandets värde.

NOT 47 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer

	2012	2011
PwC		
Revisionsuppdraget	0,4	–
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	–
Skatterådgivning	0,1	–
Övriga tjänster	0,2	–
Summa	0,7	0,0

Moderbolagets revisionskostnader 2011 har betalats av dotterbolaget Catella Holding AB.

Operationella leasingavtal inklusive hyra

	2012	2011
Årets kostnad för operationella leasingavtal inkl hyra uppgår till	1,8	–
Framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal med återstående löptid överstigande ett år fördelar sig enligt följande:		
Förfaller till betalning inom ett år	1,7	–
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	3,0	–
Förfaller till betalning senare än fem år	0,0	–
Summa	4,6	0,0

NOT 48 PERSONAL

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

mkr	2012		2011	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Styrelse	1,7	0,5	1,4	0,4
	(0)	(0)	(0)	(0)
Verkställande direktör	2,1	1,2	0,0	0,0
	(0)	(0,8)	(0)	(0)
Övriga anställda, Sverige	8,6	5,0	0,0	0,0
	(0)	(1,9)	(0)	(0,0)
Summa	12,5	6,7	1,4	0,4
	0,0	(2,7)	0,0	(0,0)

Lön och andra kostnader för verkställande direktören har under 2011 betalats av dotterbolaget Catella Holding AB. Inga pensionsförpliktelser till verkställande direktör eller ledande befattningshavare finns. För ytterligare information om ersättningar till styrelse och verkställande direktör hänvisas till not 11.

Medelantal årsanställda

	2012		2011	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Vd och ledande befattningshavare	3	–	1	–
Övriga anställda	9	4	–	–
Summa	12	4	1	–

Per den 1 januari 2012 har koncernledning och andra centrala gruppfunktioner samlats i moderbolaget Catella AB (publ).

NOT 49 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

mkr	2012	2011
Utdelning	33,6	9,2
Nedskrivning aktier i dotterbolag	-32,5	-8,0
Summa	1,1	1,2

NOT 50 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

mkr	2012	2011
Räntor	3,3	0,1
Valutakursvinster	0,0	-
Summa	3,3	0,1

Av ränteintäkter och liknande resultatposter är 3,1 mkr (0) koncerninterna.

NOT 51 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

mkr	2012	2011
Räntor	-3,9	0,0
Låneuppläggningskostnader	-0,2	-
Valutakursförluster	-	-
Summa	-4,1	0,0

Av räntekostnader och liknande resultatposter är 0,1 mkr (0) koncerninterna.

NOT 52 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

mkr	2012	2011
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
Summa	0,0	0,0

Moderbolagets effektiva skatt uppgår till 0 % (0). Skillnaden mot skattesatsen i Sverige, 26,3 %, förklaras bland annat av att nedskrivning av aktier i dotterbolag inte är skattemässigt avdragsgilla och att utdelning från dotterbolag inte är en skattepliktig intäkt. Årets skattepliktiga resultat uppgår till -28,7 mkr. Bolaget har samlade förlustavdrag uppgående till 127,2 mkr. Ingen uppskjuten skattefordran hänförlig till dessa förlustavdrag har redovisats i bolagets balansräkning. Underskottsavdragen har obegränsad livslängd.

NOT 53 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bolag	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Antal andelar	Bokfört värde	
				2012	2011
Catella Holding AB	100	100	1 000	519,1	54,0
Scribona AS	100	100	1	0,8	50,0
Summa				519,9	104,0

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

Bolag	Org. nr.	Säte
Catella Holding AB	556064-2018	Stockholm
Scribona AS	979 460 198	Oslo

Andelar i koncernföretag	2012	2011
Ingående bokfört värde	104,0	97,0
Förvärv	-	-
Försäljningar	-	-
Lämnade aktieägartillskott	465,1	15,0
Nedsättning av aktiekapital / överkursfond	-16,7	-
Nedskrivningar	-32,5	-8,0
Utgående bokfört värde	519,9	104,0

Nedskrivningar redovisas i not 49 Resultat från andelar i koncernföretag.

NOT 54 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR / AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

Långfristiga fordringar avsåg en kapitalförsäkring där förmånstagare var en tidigare vice verkställande direktör. Försäkringen avser pensionsförpliktelse till tidigare anställd i koncernen, vilken säkerställdes genom inbetalning till försäkringsbolag. Bolaget har inga ytterligare åtaganden utöver inbetalda premier. Motsvarande pensionsskuld har redovisats bland Avsättningar. Pension utbetalades under 36 månader med sista utbetalning i oktober 2012.

mkr	2012	2011
Ingående bokfört värde	0,4	0,8
Inbetalningar	-	-
Utbetalningar	-0,4	-0,5
Värdoförändringar	0,0	0,0
Utgående bokfört värde	0,0	0,4

NOT 55 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2012 till 163,4 mkr fördelat på 81 698 572 aktier. Kvotvärde per aktie är 2. Aktiekapitalet är fördelat på två aktieslag med olika röstvärde; 2 530 555 A-aktier, med fem röster per aktie, och 79 168 017 B-aktier med en röst per aktie. Några andra skillnader mellan aktieslagen finns inte.

Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier av serie B. Under 2012 har inga aktier av serie A omvandlats till serie B.

Några utestående konvertibla skuldebrev som skulle kunna leda till utspädning av aktiekapitalet finns inte per 31 december 2012.

36 100 000 teckningsoptioner finns utgivna per den 31 december 2012, dessa beskrivs ytterligare i not 12. Styrelsen har inte något bemyndigande, vare sig för återköp eller emission av aktier, optionsrätter eller liknande. Inga aktier innehas av bolaget självt eller av dess dotterbolag.

Aktieägare med mer än 10 % av rösterna

Huvudaktieägare per den 30 december 2012 var Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående) med 48,4 % (47,6) av kapitalet och 47,8 % (47,1) av rösterna.

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning till aktieägarna för 2012.

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust. Belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden har överfört till och ingår i reservfonden. Överkursfonder som uppkommer efter den 1 januari 2006 redovisas som fritt eget kapital i moderbolaget.

Fritt eget kapital

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m. 1 januari 2006 ingår i fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

NOT 56 LÅNESKULDER

mkr	2012	2011
Obligationsslån	197,2	–
	197,2	0,0
Avgår: långfristig del	–197,2	–
Kortfristig del	0,0	0,0

I september 2013 emitterade Catella AB (publ) ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. Obligationen har ett rambelopp om 300 mkr och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter. Finansieringen är villkorad av vissa nyckeltal (lånekonventioner) baserade på finansiell ställning och likviditet. Emissionslikviditet har delvis använts till återbetalning av dotterbolaget Catella Holding AB's förvärvslån från extern bank om 100 mkr.

NOT 57 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

mkr	2012	2011
Semesterlöneskuld	0,8	–
Upplupna löner	0,5	0,4
Sociala avgifter	0,4	0,3
Upplupna räntekostnader	0,4	–
Upplupna revisionsarvoden	0,2	–
Upplupna konsultarvoden	2,3	–
Övriga poster	0,1	0,0
Summa	4,7	0,8

NOT 58 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Per den 31 december 2012 fanns inga ställda säkerheter eller ansvarsförbindelser.

NOT 59 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterbolag. Prissättning vid transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag sker med beaktande av affärsmässiga principer. Under 2012 har flera transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag skett. Catella AB (publ) har lämnat lån till marknadsmässiga villkor till dotterbolaget Catella Holding AB och tillhandahållit ett antal koncerninterna tjänster till flertalet dotterbolag för vilka marknadsmässigt pris har lagts. Därutöver har moderbolaget erhållit utdelning från norska dotterbolaget Scribona AS.

För ledande befattningshavares förmåner hänvisas till koncernens uppgifter under not 11 till koncernredovisningen samt till not 48.

För ställda säkerheter och ansvarsförbindelser till förmån för dotterbolag hänvisas till uppgifter om ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i anslutning till balansräkningen samt till not 58.

NOT 60 FINANSIELL RISKHANTERING

Moderbolaget tillämpar, med de undantag som framgår av not 46, IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Catella AB (publ) är ett holdingbolag för koncernen där koncernledning och andra centrala gruppfunktioner har samlats. Moderbolagets tillgångar avser främst aktier i dotterbolag och fordringar på dotterbolag. Moderbolaget har inga placeringar i derivatinstrument eller andra finansiella instrument. Moderbolaget har vidare upptagit lånefinansiering i SEK med rörlig ränta för egen verksamhetsfinansiering. Med bakgrund av detta har den juridiska personen Catella AB (publ) främst exponering mot ränterisk och likviditetsrisk emedan exponering mot andra finansiella risker såsom kreditrisk, valutarisk och marknadsrisk etc. är begränsad.

Ränterisk

Ränterisk är risken att bolagets nettoresultat påverkas till följd av förändringar i det allmänna ränteläget. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Catella AB (publ), inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmögen att möta utökade krav på likviditet. Likviditetsrisk innefattar också risken att moderbolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar med förlust för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för likviditetsrisk. Vid behov kan moderbolaget använda dotterbolags överlikviditet via interna lån. Ingen förutbestämd förfalltidpunkt finns för de koncerninterna lånen.

Valutarisk

Inga fordringar och skulder finns i utländsk valuta per 31 december 2012.

För ytterligare information om finansiella risker för Catella-koncernen, vilka är indirekt tillämpliga även för moderbolaget, hänvisas till not 3.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Moderbolagets och koncernens resultaträkningar och balansräkningar är föremål för fastställande på årsstämman den 22 maj 2013.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 24 april 2012.

Johan Claesson
Styrelseordförande

Björn Edgren
Styrelseledamot

Stefan Carlsson
Styrelseledamot

Niklas Johansson
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Johan Ericsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 24 april 2013

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Catella AB (publ)

Org. nr. 556079-1419

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 47–106.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2012 och

av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Catella AB för år 2012.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 24 april 2013

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor



Catella AB (publ)

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

catella.se