

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2011

I januari – 31 december 2011

CATELLA AB (publ) Stockholm den 24 februari 2012

FJÄRDE KVARTALET 2011, OKTOBER – DECEMBER

- Nettoomsättningen under fjärde kvartalet uppgick till 306 mkr (308). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 263 mkr (273).
- Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 65 mkr (35). Kvartalets resultat har belastats med förvärvs- och etableringskostnader om 3 mkr samt reservering om 2 mkr för en ökad momskostnad. För kvartalet redovisas en positiv skatt om 32 mkr (-17) till följd av redovisning av uppskjutna skattefordringar på koncernens skattemässiga underskott.
- Kvartalets resultat per aktie för den totala verksamheten uppgick till 0,79 kr (0,42).

HELÅRET 2011, JANUARI – DECEMBER

- Nettoomsättningen under året uppgick till 794 mkr (308). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 639 mkr (273).
- Årets resultat efter skatt uppgick till 21 mkr (25). I årets resultatet ingår förvärvs- och etableringskostnader om 12 mkr samt reservering om 5 mkr för en ökad momskostnad. Årets resultat har också belastats med nedskrivning av tillgångar om totalt 57 mkr (49) varav 34 mkr (2) avser nedskrivning av låneportföljerna. För året redovisas en positiv skatt om 30 mkr (-16) till följd av redovisning av uppskjutna skattefordringar på koncernens skattemässiga underskott.
- Årets resultat per aktie för den totala verksamheten uppgick till 0,25 kr (0,28).
- Styrelsen avser att återkomma i kallelsen till årsstämman med förslag till utdelningspolicy samt utdelning för räkenskapsåret 2011.

VD-KOMMENTAR

Ett stort antal fastighetsprojekt har avslutats inom verksamhetsgrenen Corporate Finance under fjärde kvartalet, vilket starkt bidragit till koncernens resultat. Samtidigt har verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning ökat förvaltningsvolymerna, främst i de tyska fastighetsfonderna, vilket också bidragit positivt till resultatet. Totalt sett har Kapitalförvaltningen dock inte nått sina resultatmål. Detta beror främst på minskande arvoden inom den svenska fondrörelsen, som en effekt av det allmänna börsklimatet. Vidare har Catellas resultat, liksom i tidigare kvartal 2011, belastats med etableringskostnader för nysatsningar.

Det är en besvikelse att vi inte genomfört försäljningen av Banque Invik inom ramen för ursprunglig tidplan. Fördröjningen beror dels på omvärldsfaktorer och dels på de myndighetsprocesser som är tillämpliga vid överlåtelse av en bank. Försäljningsarbetet fortgår med oförändrad mål-sättning och förhandlingar förs med flera parter.

Catella är under fortsatt förändring, med målet att skapa ökad lönsamhet genom en specialiserad finansiell rådgivningsrörelse och en kapitalförvaltning med förmåga

att leverera konkurrenskraftig avkastning. Under 2011 har flera initiativ tagits för att stärka Catellas två verksamhetsgrenar Corporate Finance och Kapitalförvaltning.

Inom Corporate Finance har enheten Nordic Fixed Income etablerats på marknaden för finansiering via ränteprodukter, inklusive handel med ränteinstrument. Inom Kapitalförvaltning har en enhet för förmögenhetsförvaltning etablerats på den svenska marknaden. Parallellt med detta har en översyn av Catellas svenska fondrörelse påbörjats, syftande till att förnya fondutbud och arbetsformer. Inom den tyska fondrörelsen har ett antal nya fastighetsfonder lanserats framgångsrikt. Därutöver har Catella under fjärde kvartalet inträtt som en mindre delägare i IPM (Informed Portfolio Management) med avsikt att tillsammans med IPM utforska förutsättningarna för ett djupare engagemang.

Catella har goda förutsättningar att utvecklas till en större finansiell koncern med god intjäning, utgående från en god finansiell ställning och en stark marknadsposition.

Johan Ericsson, VD Catella

Resultat fjärde kvartalet i korthet

Catella AB, tidigare Scribona AB, förvärvade under verksamhetsåret 2010 dåvarande Catella-gruppen. Detta innebär att redovisad information avseende helåret 2010 endast omfattar utfallet för den förvärvade verksamheten för perioden oktober till december 2010. För perioden januari till september 2010 utgjordes koncernen enbart av Scribonas tidigare verksamheter; Banque Invik och EETI.

Under 2011 har en försäljningsprocess av dotterbolaget Banque Invik inletts. Denna verksamhet redovisas därför som Avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Det innebär att i koncernens resultaträkning redovisas Banque Inviks nettoresultat

(efter skatt) på en separat rad benämnd Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Tidigare års jämförelsesiffror för banken redovisas på motsvarande sätt i koncernens resultaträkning.

Nedan redovisas uppdragskostnader och provisioner separerat från rörelsekostnader. Catella tillämpar nedanstående uppställning för att tydliggöra förhållandet mellan intäkter och kostnader. Uppställningen är annorlunda i förhållande till de formella räkenskaper som återfinns längre fram i bokslutskommunikén.

RESULTATUTVECKLING KONCERNEN – FJÄRDE KVARTALET I SAMMANDRAG

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Totalt	
	2011 okt–dec	2010 okt–dec	2011 okt–dec	2010 okt–dec	2011 okt–dec	2010 okt–dec	2011 okt–dec	2010 okt–dec
Totala intäkter	221	199	89	121	4	0	315	320
Uppdragskostnader och provisioner	-19	-10	-34	-37	1	0	-52	-47
Intäkter exkl. uppdragskostnader och provisioner	202	190	56	83	5	0	263	273
Rörelsekostnader	-147	-130	-66	-71	-17	-15	-230	-216
Rörelseresultat	55	60	-11	13	-11	-16	33	57
Finansiella poster – netto	-2	-1	4	3	3	5	6	7
Resultat före skatt	53	59	-7	16	-8	-11	38	64
Skatt	-11	-17	4	-4	40	3	32	-17
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	42	42	-3	12	32	-7	71	47
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	0	-2	-5	-10	0	0	-5	-12
Periodens resultat	42	40	-8	2	32	-7	65	35

RESULTATUTVECKLING KONCERNEN – ÅRET I SAMMANDRAG

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Totalt	
	2011 jan–dec	2010 jan–dec	2011 jan–dec	2010 jan–dec	2011 jan–dec	2010 jan–dec	2011 jan–dec	2010 jan–dec
Totala intäkter	493	199	318	121	3	0	813	320
Uppdragskostnader och provisioner	-52	-10	-124	-37	2	0	-174	-47
Intäkter exkl. uppdragskostnader och provisioner	441	190	193	83	5	0	639	273
Rörelsekostnader	-394	-130	-218	-71	-43	-41	-655	-241
Rörelseresultat	46	60	-24	13	-38	-41	-16	32
Finansiella poster – netto	-2	-1	11	3	-12	17	-3	19
Resultat före skatt	45	59	-14	16	-50	-24	-20	51
Skatt	-15	-17	6	-4	39	5	30	-16
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	29	42	-7	12	-11	-19	11	35
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-2	-2	12	-8	0	0	10	-10
Periodens resultat	27	40	5	4	-11	-19	21	25

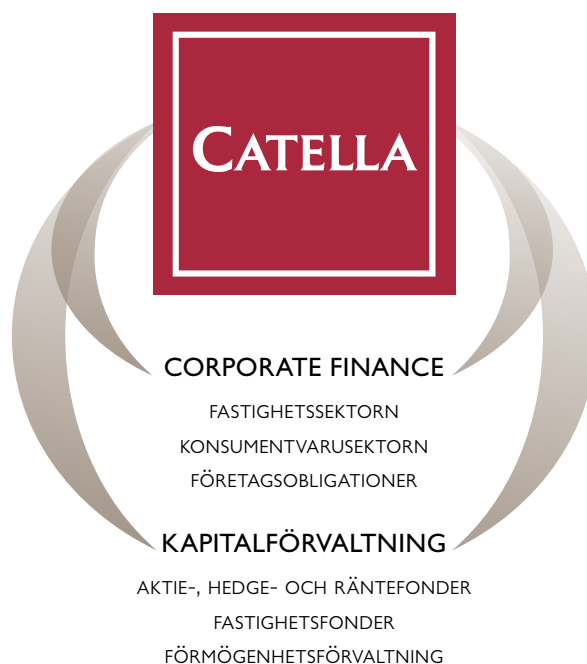
Catella i korthet

Catella är en europeisk finansgrupp verksam inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning. Inom dessa verksamhetsgrenar fokuserar Catella på marknadssegment där högt specialistkunnande och lokal närvaro i kombination med internationell räckvidd är avgörande för att skapa mervärde för kunderna. Catella har 341 medarbetare fördelade på kontor i 24 städer i 12 europeiska länder, därutöver är 102 anställda inom Banque Invik i Luxemburg.

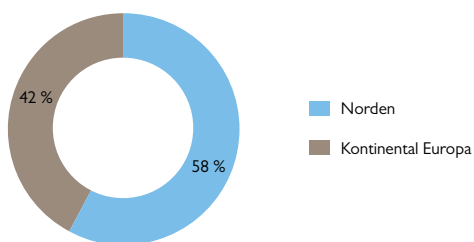
Catellas Corporate Finance-verksamhet erbjuder finansiell rådgivning, där transaktionsrådgivning i den professionella fastighetsmarknaden är den dominerande verksamheten.

Catellas Kapitalförvaltning erbjuder institutioner, företag och privatpersoner tjänster fokuserade på fondförvaltning och förmögenhetsförvaltning.

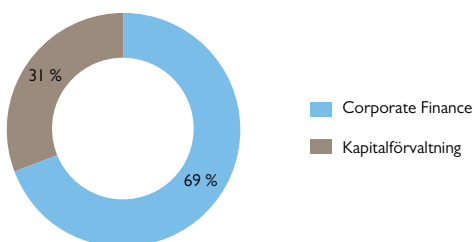
Därutöver har Catella en egen finansförvaltning som huvudsakligen består av en portfölj med värdepapperiserade europeiska bostadslån.



I. FÖRDELNING AV INTÄKTER EXKL. UPPDRAGSKOSTNADER OCH PROVISIONER PER REGION, SENASTE TOLV MÅNADERNA¹



II. FÖRDELNING AV INTÄKTER EXKL. UPPDRAGSKOSTNADER OCH PROVISIONER PER VERKSAMHETSGREN, SENASTE TOLV MÅNADERNA¹



¹ Banque Invik är exkluderad.

Kommentarer till koncernens utveckling

KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT UNDER FJÄRDE KVARTALET 2011

Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamheter uppgick till 306 mkr (308). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 263 mkr (273). Omsättningen är i sin helhet hänförlig till den verksamhet koncernen förvärvade samt startade under 2010 respektive 2011; dåvarande Catella-gruppen, Catella Förmögenhetsförvaltning och Nordic Fixed Income.

Koncernens rörelseresultat för kvarvarande verksamheter uppgick till 33 mkr (57). Kvartalets resultat har belastats med förvärvs- och etableringskostnader om 3 mkr samt reservering om 2 mkr för en ökad moms-kostnad.

Koncernens finansnetto uppgick till 6 mkr (7). Värdering av kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering om -3 mkr (2). Samlad värdering av långfristiga värdepappersinnehav till verkligt värde har inte medfört någon resultatjustering under perioden (0). Vidare har avyttring av långfristiga värdepappersinnehav genererat en förlust om 2 mkr (-). Inga avyttringar av kortfristiga placeringar har skett under perioden (föregående år förlust om 2 mkr). I finansnettot ingår vidare räntetäckter om 13 mkr (13) vilka främst är hänförliga till dotterbolaget EETI:s låneportföljer och till Catella Förmögenhetsförvaltnings premieobligationsverksamhet. I finansnettot ingår även räntekostnader, garantiersättning och andra finansiella kostnader hänförliga till förvärvet av dåvarande Catella-gruppen om totalt 3 mkr (5).

Koncernens resultat före skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till 38 mkr (64).

För perioden redovisas en positiv skatt om 32 mkr (-17) till följd av redovisning av uppskjutna skattefordringar på koncernens skattemässiga underskott.

Periodens resultat (efter skatt) från avyttringsgrupp som

innehas för försäljning uppgick till -5 mkr (-12) och avser dotterbolaget Banque Inviks verksamhet.

Periodens resultat för koncernens totala verksamhet uppgick till 65 mkr (35) motsvarande ett resultat per aktie om 0,79 kr (0,42).

Med anledning av de betydande säsongsvariationerna, redovisas proforma för totala intäkter (inklusive övriga intäkter) rullande tolv månader i diagram IV.

KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT UNDER HELÅRET 2011

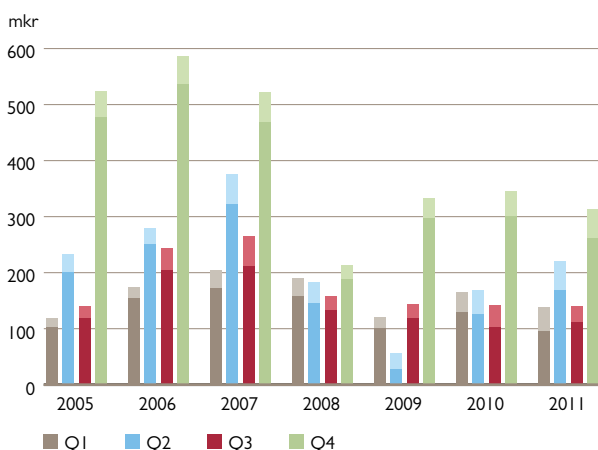
Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamheter för helåret 2011 uppgick till 794 mkr (308). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 639 mkr (273). Omsättningen är i sin helhet hänförlig till den verksamhet koncernen förvärvade samt startade under 2010 respektive 2011; dåvarande Catella-gruppen, Catella Förmögenhetsförvaltning och Nordic Fixed Income.

Koncernens rörelseresultat för kvarvarande verksamheter uppgick till -16 mkr (32). I resultatet ingår förvärvs- och etableringskostnader om 12 mkr samt reservering om 5 mkr för en ökad moms-kostnad.

Koncernens finansnetto uppgick till -3 mkr (19). I finansnettot ingår räntetäckter från låneportföljer om 43 mkr (40) och kostnader hänförliga till förvärvet av dåvarande Catella-gruppen om totalt 14 mkr (5). Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering med -32 mkr (-2) respektive -13 mkr (-15). Vidare har avyttring av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar genererat en nettoförlust om 2 mkr (-) respektive ett marginellt resultat (-11).

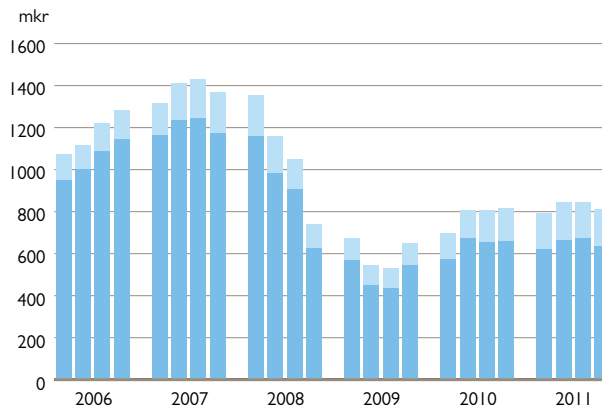
Koncernens resultat före skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till -20 mkr (51).

III. CATELLA-KONCERNENS HISTORISKA TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL, PROFORMA 2005 – 2011¹



¹ Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2005 samt att Banque Invik är exkluderad. Diagrammen visar Totala intäkter uppdelade på Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner samt Uppdragskostnader och provisioner.

IV. CATELLA-KONCERNENS HISTORISKA TOTALA INTÄKTER RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, PROFORMA 2006 – 2011¹



För helåret 2011 redovisas en positiv skatt om 30 mkr (-16) till följd av redovisning av uppskjutna skattefordringar på koncernens skattemässiga underskott.

Årets resultat (efter skatt) från avyttringsgrupp som innehas för försäljning uppgick till 10 mkr (-10) och avser dotterbolaget Banque Inviks verksamhet. Det förbättrade resultatet beror främst på minskade kreditförluster, förbättrat räntenetto och minskade skattekostnader.

Årets resultat för koncernens totala verksamhet uppgick till 21 mkr (25) motsvarande ett resultat per aktie om 0,25 kr (0,28).

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

Catella tillträder aktierna i

Catella Capital Intressenter AB

Catellas ägande i dotterbolaget Catella Capital Intressenter AB som är ett ägarbolag till Catella Fondförvaltning AB har under fjärde kvartalet ökat från 70 procent till 100 procent genom tillträde av aktier som förvärvats från dotterbolagets ledande befattningshavare.

Transaktionen har genomförts i syfte att renodla strukturen och möjliggöra koncernbidrag. Deläggande på lokal nivå inom den svenska fondrörelsen byts mot deläggande på moderbolagsnivå.

Förvärvet om 30 procent motsvarar en total köpeskilling om 44 mkr, vilket inkluderar förvärvade aktiers andel i 2010 års resultat. Som dellikvid erlägger Catella 5,5 miljoner teckningsoptioner. Resterande del erläggs kontant, av vilken säljarna för huvuddelen är bundna att förvärva Catella-aktier i marknaden. För de förvärvade Catella-aktierna gäller en inlåsningsperiod på upp till fyra år.

Catella avyttrar en av låneportföljerna

Catella har under oktober 2011 avyttrat låneportföljen Shield i syfte att delfinansiera förvärven av Catella Förmögenhetsförvaltning AB och de resterande 30 procenten i Catella Fondförvaltning AB:s ägarbolag.

Shield, som var en av Catellas låneportföljer som ägdes via dotterbolaget EETI, var främst exponerad mot Nederländerna. Försäljningen inbringade 71 mkr och bokfört värde var vid den 30 september 2011 74 mkr vilket var oförändrat i förhållande till värdet per 30 juni 2011. Shield utgjorde cirka 20 procent av den totala låneportföljens diskonterade värde tillika bokförda värde.

Förvärvet av Catella Förmögenhetsförvaltning är en koncernintern transaktion mellan dotterbolaget Catella Brand AB och Banque Invik. Transaktionen genomfördes med anledning av den pågående försäljningen av Banque Invik. Banque Invik förvärvade tidigare under 2011 EKF Enskild Kapitalförvaltning AB, därefter namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning AB.

Catella minoritetsägare i IPM

Som ett steg i utvecklingen av Catellas kapitalförvaltning har Catella inträtt som enda institutionella aktieägare i IPM Informed Portfolio Management AB, genom förvärv av en aktiepost om drygt 5 procent i IPM:s holländska ägarbolag. Catella har ambition att på sikt öka sin ägarandel.

IPM:s investeringstjänster och breda internationella kundbas kompletterar Catellas nuvarande verksamhet inom kapitalförvaltning. Delägarskapet i IPM skapar möjligheter för Catella att stärka sin ställning som finanskoncern. Förvärvets effekt på Catellas resultat och balansräkning är initialt marginell. Catella representeras i IPM:s styrelse.

IPM är en ledande leverantör av systematiska investeringstjänster inom diskretionär förvaltning och fondförvaltning. Bolaget har specialiserat sig på global taktisk tillgångsallokering och aktieindexstrategier. IPM förvaltar för närvarande tillgångar till ett värde om 55 mdkr på uppdrag av stora institutionella investerare, pensionsfonder, försäkringsbolag och stiftelser. Bolaget har 50 anställda och huvudkontor i Stockholm. För ytterligare information, besök www.ipm.se.

Catella förvärvar resterande 9 procent i dotterbolag av ledande befattningshavare

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 har Catellas styrelse beslutat om förvärv av de resterande 9 procent för 24 mkr från ledande befattningshavare inom Catella-koncernen.

Förvärvet finansieras via revers som löper fram till dess att Banque Invik har sålts och likvid erhållits, dock senast den 31 juli 2012. Ränta utgår med statslåneräntan vid lånetillfället med tillägg av 1 procent. Förvärvet förutsätter Finansinspektionens medgivande.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER TIDIGARE KVARTAL

Catella har under våren 2011 inlett en försäljningsprocess avseende Catellas ägande av Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt av hela banken.

Catella förvärvade i början av 2011 EKF Enskild Kapitalförvaltning, vilket sedan har namnändrats till Catella Förmögenhetsförvaltning. Bolaget har 36 anställda och verksamheten bedrivs från Catellas huvudkontor i Stockholm samt ett lokalkontor i Växjö. Bolaget är kontoförande institut, clearingmedlem och förvaltare i Euroclear. Kunder inkluderar privatpersoner, företag, stiftelser och intresseorganisationer. Den totala förvärvslikviden uppgick till 47 mkr.

Catella etablerade under 2011 enheten Nordic Fixed Income, vilken kommer att erbjuda kvalificerad rådgivning till företag som söker alternativa finansieringskällor till banklån och aktieemissioner. Rådgivningen avser huvudsakligen företagsobligationer. Enheten agerar även mäklare på stats-, bostads- och företagsobligationsmarknaden samt erbjuder kredit- och makroanalys.

Verksamhetsgrenen Corporate Finance

Catellas affärsmodell inom verksamhetsgrenen Corporate Finance bygger på att identifiera marknadssegment i tillväxt där finansiell rådgivning med högt specialistkunnande är avgörande för att skapa mervärde för kunden. Verksamhetsgrenen Corporate Finance är etablerad i totalt 10 europeiska länder med 209 anställda i 21 städer.

Fastighetssektorn

Catellas Corporate Finance erbjuder i huvudsak rådgivning i samband med fastighetstransaktioner. Denna rådgivning står för merparten av intjäningen inom verksamhetsområdet. Utöver detta erbjuder Catella även andra tjänster till kunder verksamma inom fastighetsbranschen. Tjänsteerbjudandet är anpassat efter respektive geografisk marknad. Här följer en sammanställning av Catellas tjänster.

För ytterligare information, besök www.catellaproperty.com.

Försäljning och förvärv av fastigheter

Inom fastighetsområdet består Catellas uppdrag av rådgivningstjänster till nationella och internationella fastighetsägare rörande försäljning alternativt förvärv av fastigheter eller fastighetsbestånd. Catella har en stark ställning på den europeiska transaktionsmarknaden, tack vare en stark lokal marknadsnärvaro och lång transaktionserfarenhet.

CORPORATE FINANCE PER LAND - FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER OCH ANTAL ANSTÄLLDA

Land	Fastighetstransaktionsvolymer senaste tolv månaderna (mdkr)	Antal anställda
Baltikum	0	8
Danmark	6	9
Finland	3	35
Frankrike	22	45
Norge	2	7
Spanien	1	7
Storbritannien	0	2
Sverige	27	67 ¹
Tyskland	1	29
Totalt	61	209

¹ Varav rådgivning inom konsumentvarusektorn respektive företagsobligationer uppgår till 7 personer respektive 10 personer

Kapitalmarknadstransaktioner

Catella erbjuder ett antal olika rådgivningstjänster avseende finansiering och refinansiering till företag inom fastighetssektorn. Genom samarbete och nära kontakt med banker och institutioner, erbjuder Catella finansieringsrådgivning på skuldsidan. Vidare tillhandahåller Catella tjänster avseende kapitalanskaffning via eget kapital, för privata såväl som publika företag. Den samlade kunskapen om fastigheter, marknaden och eget kapital- och skuldsidan gör att Catella även kan erbjuda rådgivning vid rekonstruktioner och pantrealisationer för finansiärer, banker och institutioner.

Övriga tjänster inom fastighetsområdet

Bland övriga tjänster inom fastighetsområdet som Catella tillhandahåller ingår fastighetsvärderings- och uthyrningstjänster.

Konsumentvarusektorn

Vid sidan av Catellas fastighetsorienterade transaktionsrörelse bedriver Catella i Norden även en specialiserad transaktionsrådgivning avseende ägarförändringar i företag som arbetar i konsumentnära branscher.

För ytterligare information, besök www.catellagroup.com/sv/catellaconsumer.

Företagsobligationer

Catella erbjuder kvalificerad rådgivning till företag som söker alternativa finansieringskällor till banklån och aktieemissioner. Rådgivningen avser huvudsakligen företagsobligationer. Catella tillhandahåller tjänster till företag som önskar diversifiera skuldprofilen, refinansiera utestående lån eller söker expansions- och förvärvskapital.

Vidare agerar Catella mäklare på stats-, bostads- och företagsobligationsmarknaden och erbjuder kredit- och makroanalys. Analysprodukten är självständig och fokuserad med strävan att presentera investeringsförslag med attraktiv riskjusterad avkastning.

Corporate Finance nettoomsättning och resultat under fjärde kvartalet 2011

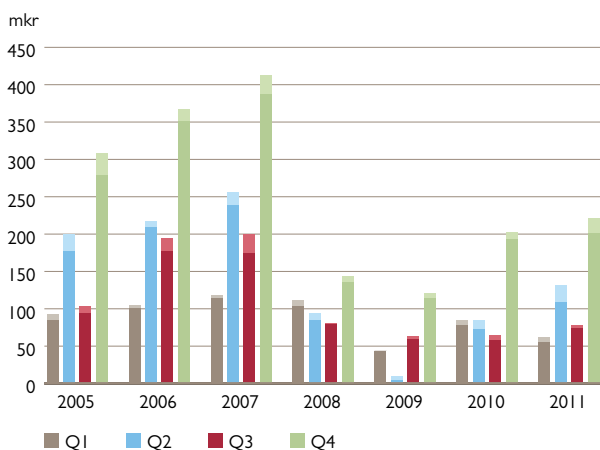
Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 219 mkr (193). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 202 mkr (190). Resultat före skatt uppgick till 53 mkr (59) och har belastats med etableringskostnader uppgående till 3 mkr. Verksamheten präglas av betydande variationer i transaktionsvolymerna och därmed nettoomsättning på grund av säsongvariationer och när projekt avslutas. Under fjärde kvartalet uppgick fastighetstransaktionsvolymerna till 31 mdkr (36).

Med anledning av betydande säsongvariationer, redovisas nedan proforma totala intäkter (inklusive övriga intäkter) respektive resultat före skatt rullande tolv månader, se diagram VI och VIII.

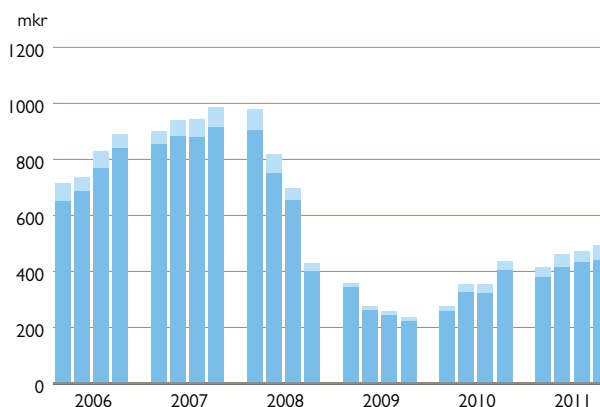
Corporate Finance nettoomsättning och resultat under helåret 2011

Corporate Finance redovisade för helåret 2011 en nettoomsättning om 487 mkr (487). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 441 mkr (441). Resultat före skatt uppgick till 45 mkr (59). Resultatet har belastats med etableringskostnader uppgående till 12 mkr samt av tillkommande momskostnader om 3 mkr avseende transaktionstjänster inom den svenska fastighetsrörelsen hänförligt till tidigare år på grund av Skatteverkets ändrade tolkning av regler. Corporate Finance ingår i den verksamhet som koncernen förvärvade i september 2010.

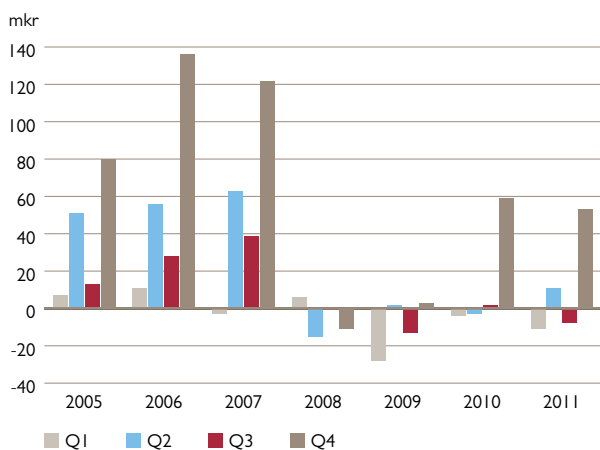
V. CORPORATE FINANCE HISTORISKA TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL, PROFORMA 2005 – 2011¹



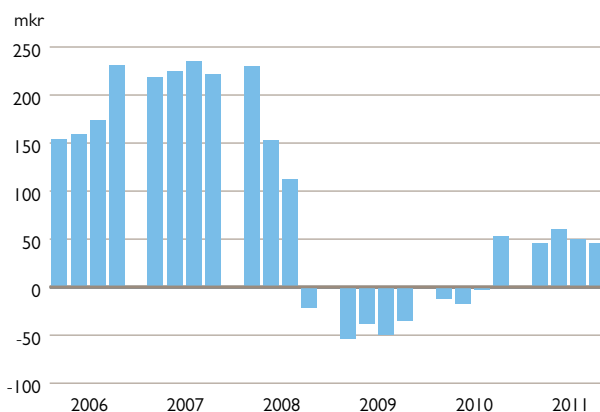
VI. CORPORATE FINANCE HISTORISKA TOTALA INTÄKTER RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, PROFORMA 2006 – 2011¹



VII. CORPORATE FINANCE HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL, PROFORMA 2005 – 2011²



VIII. CORPORATE FINANCE HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, PROFORMA 2006 – 2011²



1 Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2005 samt att Banque Invik är exkluderad. Diagrammen visar Totala intäkter uppdelade på Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner samt Uppdragskostnader och provisioner.

2 Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2005 samt att Banque Invik är exkluderad.



Verksamheten

Marknaden för kommersiella fastigheter ökade marginellt under 2011 och präglades under andra halvåret av osäkerheten inom euro-området. Samtidigt har strängare framtida kapitaltäckningsregler för banker minskat tillgången på kapital i sektorn. Trots dessa förhållanden genomförde Catella ett stort antal uppdrag under 2011, vilka visade Catellas bredd som rådgivare i sektorn.

Exempel på några av Catellas uppdrag 2011 inom fastighetsområdet är DNB:s försäljning av centralt belägna Sannergate 2 i Oslo; förvärv och finansiering för ett konsortium av byggrätterna till FN:s huvudkontor i Köpenhamn; skapande av och kapitalanskaffning till Turun Teknologiankiinteistö Oy i Finland; sale and lease back-försäljningen av Eroskis fastigheter till Axa i Spanien; försäljningen av innerstadsfastigheten Les Renardières i Paris; och i Sverige den största exekutiva fastighetsauktionen någonsin i försäljningen av Kefrens bestånd, Diös kontanta nyemission i samband med förvärvet av Norrvidden och refinansieringen, den första baserad på institutionellt kapital, av en fastighet uthyrd till Volvo PV på uppdrag av Doughty Hanson.

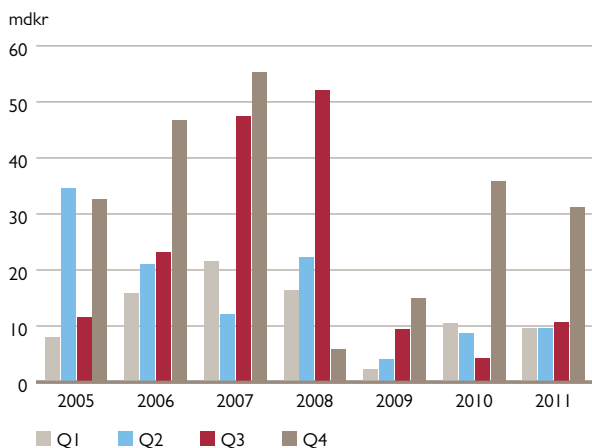
Då stora lånevolymer ska omförhandlas under 2012 och 2013, kommer Catella att satsa på att utöka tjänsteutbudet i flera länder för att kunna tillgodose behovet av kapitalanskaffning, avseende såväl eget kapital- som skuldsidan.

Transaktionsvolymer

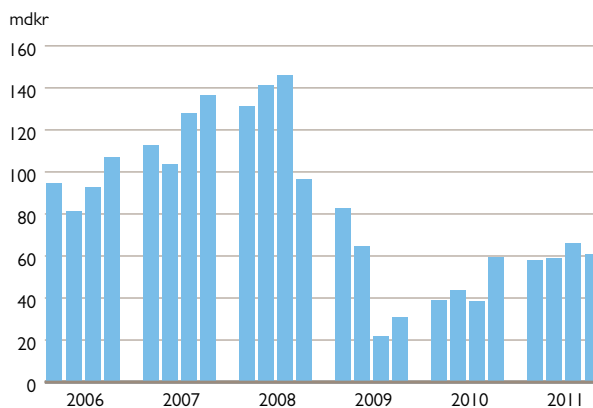
Diagram IX visar transaktionsvolymer för de fastighets-transaktioner där Catella agerat rådgivare. Som framgår av diagrammet, vilket avser kvartalsvisa volymer, finns ett tydligt säsongsmönster. Under fjärde kvartalet 2011 uppgick fastighets-transaktionsvolymer till 31 mdkr (36). Slutligen påverkas även förvaltningsvolymer negativt av valutakursutvecklingen under kvartalet.

Med anledning av betydande säsongsvariationer, redovisas transaktionsvolymer rullande tolv månader. Transaktionsvolymer uppgick till 61 mdkr för de senaste rullande tolv månaderna, se diagram X.

IX. CORPORATE FINANCE HISTORISKA FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER PER KVARTAL, PROFORMA 2005 – 2011¹



X. CORPORATE FINANCE HISTORISKA FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, PROFORMA 2006 – 2011¹



¹ Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2005 samt att Banque Invik är exkluderad. Fastighetstransaktionsvolymer som redovisas avseer fakturerade fastighetstransaktioner.

Verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning

Inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning erbjuder Catella tjänster och produkter kring fond- och förmögenhetsförvaltning. Verksamheten bedrivs i 5 länder med totalt 117 anställda. Därutöver är 102 anställda inom Banque Invik i Luxemburg. Det totala förvaltade kapitalet uppgick vid periodens utgång till cirka 34 mdkr exklusive Banque Invik, vars förvaltade kapital uppgick till 5 mdkr vid periodens slut.

Avyttringsgrupp som innehas för försäljning

I samband med Catellas strategiska översyn i början av 2011 konstaterades att Banque Inviks huvudområde, kreditkort- och inlösenverksamhet, inte passar in i Catellas verksamhetsinriktning. Kreditkort- och inlösenverksamheten står för merparten av bankens omsättning och resultat. Den är både lönsam och har stor potential, men utvecklas enligt Catellas bedömning bäst i en annan struktur där den kompletterar eller stärker en befintlig verksamhet. Därför har Catella under våren 2011 inlett en försäljningsprocess avseende Catellas ägande av kreditkort- och inlösenverksamheten, alternativt av hela banken.

Från och med 1 januari 2011 redovisas därför Banque Invik som Avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Det innebär att i koncernens resultaträkning redovisas bankens nettoresultat (efter skatt) på en separat rad benämnd Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Tidigare års jämförelsesiffror för banken redovisas på motsvarande sätt i koncernens resultaträkning.

Försäljningsprocessen avseende Banque Invik pågår. Information kommer att meddelas via pressmeddelande när ett eventuellt avtal om försäljning har undertecknats. Efter undertecknandet av avtal sker en granskning av köparen av den Luxemburgska Finansinspektionen (CSSF), vars godkännande erfordras för en affärs genomförande. Förhandlingar förs med flera potentiella köpare.

Reglerade fastighetsfonder

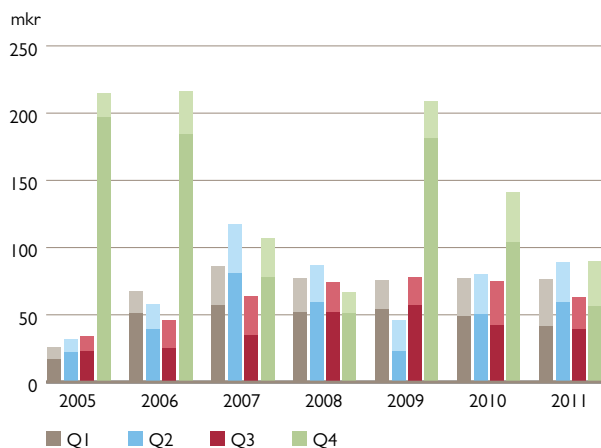
Catellas tyska fondverksamhet startade 2007 och är etablerad i München. Verksamheten erbjuder fonder som främst är avsedda för institutionella investerare och kännetecknas av en tydlig profil och fokus på specifika riskklasser (core, core-plus) och regioner. För närvarande förvaltas fyra öppna fastighetsfonder och fyra stängda fastighetsfonder. Fastighetsfonder är en vanligt förekommande sparform i Tyskland med en uppskattad marknadsstorlek om cirka 100 miljarder euro.

Intäktsmodellen skiljer sig i jämförelse med traditionella aktiefonder, eftersom den löpande förvaltningsavgiften endast täcker kostnaderna samt ger ett mindre överskott. Merparten av merintjäningen sker när fonden omsätts genom förvärv eller försäljning av fastigheter.

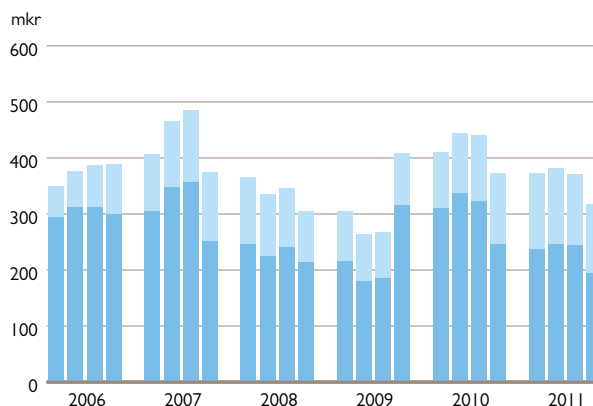
Catella startade under juli 2011 tre nya fastighetsfonder som huvudsakligen investerar i fastigheter i europeiska städer med hög tillväxt respektive i varaktiga och energieffektiva fastigheter. Avsikten är att växa ytterligare med innovativa produkter och lösningar.

För ytterligare information, besök www.catella-realestate.de.

XI. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL, PROFORMA 2005 – 2011¹



XII. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA TOTALA INTÄKTER RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, PROFORMA 2006 – 2011¹



¹ Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2005 samt att Banque Invik är exkluderad. Diagrammen visar Totala intäkter uppdelade på Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner samt Uppdragskostnader och provisioner.

Oreglerade fastighetsfonder

Catellas oreglerade fastighetsfonder bedrivs under varumärket Amplion och är etablerade i Finland, Frankrike och Luxemburg. Catella erbjuder två typer av tjänster; traditionell kapitalförvaltning respektive investeringsrådgivning. Investerares är både internationella och inhemska institutioner, privata investerare och företag.

Den traditionella kapitalförvaltningen tillhandahåller fastighetskunnskap till investerare som saknar resurser på lokal marknad. Catella tar helhetsansvar för förvaltningen genom att tillföra egen kompetens och genom nätverk av underleverantörer tillhandhålls bland annat fastighetskötseltjänster. Som investeringsrådgivare erbjuder Catella olika strukturerade lösningar i form av investerarklubbar och oreglerade fonder.

Intäktsmodellen för den traditionella kapitalförvaltningen bygger på att fasta förvaltningsavgifter täcker kostnaderna och ger ett mindre överskott. I rollen som investeringsrådgivare genereras prestationsbaserade intäkter, på samma sätt som ett managementbolag för Private Equity bolag.

För ytterligare information, besök www.amplion.fi.

Aktie-, hedge- och räntefonder

Catella erbjuder egna fondprodukter inom aktier, hedge och räntor med nordiskt fokus. Fonderna förvaltas från Sverige och merparten är dagligt handlade. Under året har Catella gjort satsningar inom såväl ränteförvaltningen som inom absolutavkastande fonder, bland annat genom lanseringen av flera nya fonder.

Fasta och rörliga intäkter som genereras av fonderna fördelas mellan Catella och dess externa partners. Vissa av Catellas

fonder tar endast ut en fast avgift på det förvaltade kapitalet medan andra även har en prestationsbaserad avgift som aktiveras om fonden ger en avkastning som överstiger jämförelseindex.

För ytterligare information, besök www.catellafonder.se.

Förmögenhetsförvaltning

Catella Förmögenhetsförvaltning etablerades under andra kvartalet 2011 genom förvärv av EKF Enskild Kapitalförvaltning. Catella erbjuder oberoende kapitalförvaltning och även tjänster inom skatteoptimering, pensionsoptimering och finansiell rådgivning vid köp eller försäljning av bolag. Catellas investeringserbjudande består av tre olika portföljserier med totalt sex stycken portföljer. Portföljerna är sammanställda för att tillgodose kundens målsättningar med dess investering och sparande. Modellportföljer innefattar även ett taktiskt inslag där ett eller flera tillgångslag i portföljen kan minskas eller utökas för att anpassas till rådande marknadsförutsättning.

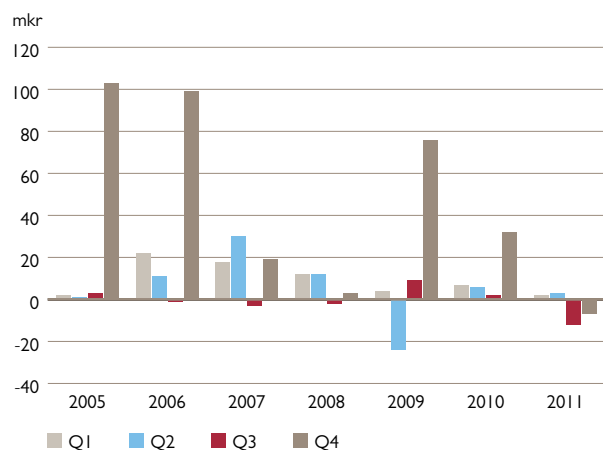
Intäkterna inom kapitalförvaltningen skapas av den fasta procentuella avgift som tas ut på kundens förvaltade kapital. Övriga tjänster genererar intäkter per uppdrag.

För ytterligare information, besök www.catellaformogenhetsforvaltning.se.

Samordning och fokusering av Catellas svenska kapitalförvaltande enheter

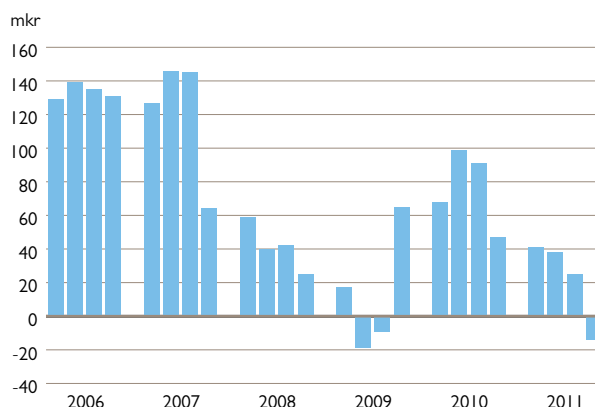
Catella inledde ett projekt under hösten 2011 syftande till att samordna de svenska kapitalförvaltande enheterna med målet att skapa synergier avseende organisation och försäljning.

XIII. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL, PROFORMA 2005 – 2011¹



¹ Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2005 samt att Banque Invik är exkluderad.

XIV. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, PROFORMA 2006 – 2011¹



Förvaltningsvolym

Catellas förvaltningsvolym har ökat under kvartalet med 2 mdkr och var vid slutet av perioden cirka 34 mdkr. Därutöver förvaltar Banque Invik 5 mdkr. Merparten av förändringen är hänförlig till Catellas tyska fastighetsfonder som har haft inflöde av kapital under perioden. Slutligen påverkas även förvaltningsvolymerna negativt av valutakursutvecklingen under kvartalet.

KAPITALFÖRVALTNINGEN PER ENHET – FÖRVALTNINGSVOLYMER OCH ANTAL ANSTÄLLDA, PER DEN 31 DECEMBER 2011

Affärsområde	Förvaltningsvolym (mdkr)	Antal anställda
Reglerade fastighetsfonder	11	31
Oreglerade fastighetsfonder	5	13
Aktie-, hedge- och räntefonder	13	37
Förmögenhetsförvaltning	4	36
Totalt kvarvarande verksamheter	34	117
Banque Invik	5	102
Totalt inklusive Banque Invik	39	219

Kapitalförvaltningens nettoomsättning och resultat under fjärde kvartalet 2011

Kapitalförvaltningen redovisade en nettoomsättning om 89 mkr (116). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 56 mkr (83). Resultat före skatt uppgick till -7 mkr (16). I Kapitalförvaltningens resultat ingår kostnader för avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar om 1 mkr (1).

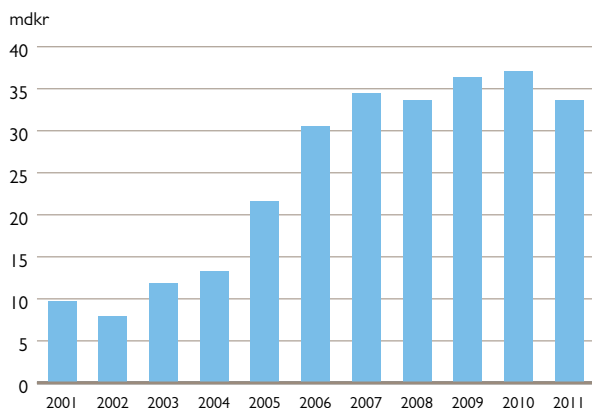
Omsättning och resultat för dotterbolaget Banque Invik, som också ingår i verksamhetsgrenen, redovisas på separat rad benämnd Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Bankens nettoomsättning under fjärde kvartalet 2011 uppgick till 48 mkr (61) och nettoresultatet uppgick till -5 mkr (-12).

Kapitalförvaltningens omsättning och resultat drivs av tillväxten i förvaltningsvolym och av förvaltningsresultat. Med anledning av betydande säsongsvariationer, redovisas proforma för totala intäkter (inklusive övriga intäkter) respektive resultat före skatt rullande tolv månader, se diagram XII och XIV.

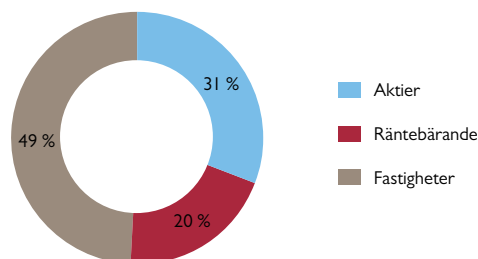
Kapitalförvaltningens nettoomsättning och resultat under helåret 2011

Kapitalförvaltningen redovisade för helåret 2011 en nettoomsättning om 310 mkr (116). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 193 mkr (83). Resultat före skatt uppgick till -14 mkr (16). I resultat ingår kostnader för avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar om 5 mkr (1). Omsättningen och resultatet avser endast kvarvarande verksamheter, vilka koncernen förvärvade i september 2010 och i april 2011. Förvärvet avseende EKF Enskild Kapitalförvaltning, namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning, har endast bidragit till omsättning och resultat under perioden maj till december 2011.

XV. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA FÖRVALTNINGSVOLYMER, PROFORMA 2001–2011¹



XVI. KAPITALFÖRVALTNINGENS FÖRVALTNINGSVOLYMER PER TILLGÅNGSSLAG, PER DEN 31 DECEMBER 2011²



¹ Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2001 samt att Banque Invik är exkluderad.

² Banque Invik är exkluderad.

Övrig finansiell information

FINANSFÖRVALTNING

Utöver verksamheterna inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning har Catella en finansförvaltning som främst utgörs av värdepapperiserade lån som ägs via dotterbolaget EETI samt via Nordic Light Fund. Därtill finns även verksamhetsrelaterade investeringar och en mindre portfölj bestående av andra värdepapper.

För ytterligare information se not 2, 3 och 4.

FINANSFÖRVALTNINGENS INVESTERINGAR

mkr	31 december 2011
Låneportföljer och Nordic Light Fund	320
Verksamhetsrelaterade investeringar	51
Andra värdepapper	7
Summa	378

Finansförvaltningens resultat under fjärde kvartalet 2011

Catellas finansförvaltning redovisade ett resultat före skatt om -1 mkr (7). Värdering av kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering om -3 mkr (2). Samlad värdering av långfristiga värdepappersinnehav till verkligt värde har inte medfört någon resultatjustering under kvartalet (0). Vidare har avyttring av långfristiga värdepappersinnehav genererat en förlust om 2 mkr (-). Inga avyttringar av kortfristiga placeringar har skett under kvartalet (föregående år förlust om 2 mkr). I resultat ingår vidare ränteintäkter från låneportföljer om 7 mkr (10).

Finansförvaltningens resultat under helåret 2011

Finansförvaltningen redovisade för helåret 2011 ett resultat före skatt om -8 mkr (6). I resultatet ingår ränteintäkter från låneportföljer om 43 mkr (40). Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering med -32 mkr (-2) respektive -13 mkr (-15). Vidare har avyttring av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar genererat en nettoförlust om 2 mkr (-) respektive ett marginellt resultat (-11).

Låneportföljer

Låneportföljerna består av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Utvecklingen i låneportföljerna följs noga, och omvärderingar görs kontinuerligt 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 varierar mellan 8,5 och 15,0 procent vilket ger en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 10,2 procent för de samlade låneportföljerna. Den vägda genomsnittliga durationen för portföljen uppgår till 6,5 år.

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med fjärde kvartalet 2025. Förväntade ackumulerade kassaflöden under perioden uppgår till 520 mkr, vilka är diskonterade och bokförda till 281 mkr.

Nya riskantaganden för de prognostiserade kassaflödena samt för diskonteringsräntorna har applicerats under 2011, vilket påverkat värdet negativt på hela låneportföljen med 34 mkr i jämförelse med tidigare antaganden. Antagandena är uppskattningar av förskotts- och försenade betalningar, förluster, belåningsgrad, region, med mera. Under fjärde kvartalet har en positiv värdejustering om 5 mkr gjorts av låneportföljerna.

Förändringar i riskantaganden är främst hänförliga till de portugisiska och spanska låneportföljerna, Lusitano och Pastor. För portföljerna i Portugal, Lusitano 3 och 5, antas att utställande banks rätt till förtida återlösen inte utnyttjas, vilket ger längre och högre kassaflöden som påverkar värdena positivt. Striktare antaganden för de spanska portföljerna Pastor 2, 3, 4 och 5 har samtidigt tillämpats vilket påverkar värdet negativt.

Utöver de ändrade riskantagandena har även diskonteringsräntorna justerats med anledning av de förändrade kassaflödesprognoserna.

Catella avyttrade, via dotterbolaget EETI, låneportföljen Shield under oktober 2011. Delpportföljen Shield var främst exponerad mot Nederländerna. Försäljningen inbringade cirka 71 mkr och bokfört värde var vid den 30 september 2011 74 mkr vilket var oförändrat i förhållande till värdet per den 30 juni 2011. Shield utgjorde cirka 20 procent av den totala låneportföljens diskonterade värde tillika bokförda värde.

Catellas ursprungliga investering avseende låneportföljerna i EETI har, i och med försäljningen av Shield och de erhållna kassaflödena, återbetalats.

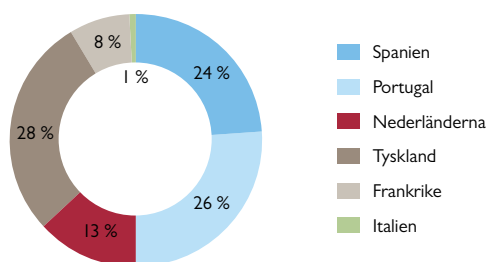
1 Varav kortfristiga placeringar om 56 mkr och långfristiga placeringar om 322 mkr.



Diskonterade kassaflöden

Diagram XVII visar fördelningen per land av låneportföljens diskonterade kassaflöde per 31 december, där Tyskland representerar 28 procent, följt av Portugal och Spanien som representerar 26 respektive 24 procent.

XVII. FÖRDELNING AV DISKONTERADE KASSAFLÖDEN PER LAND



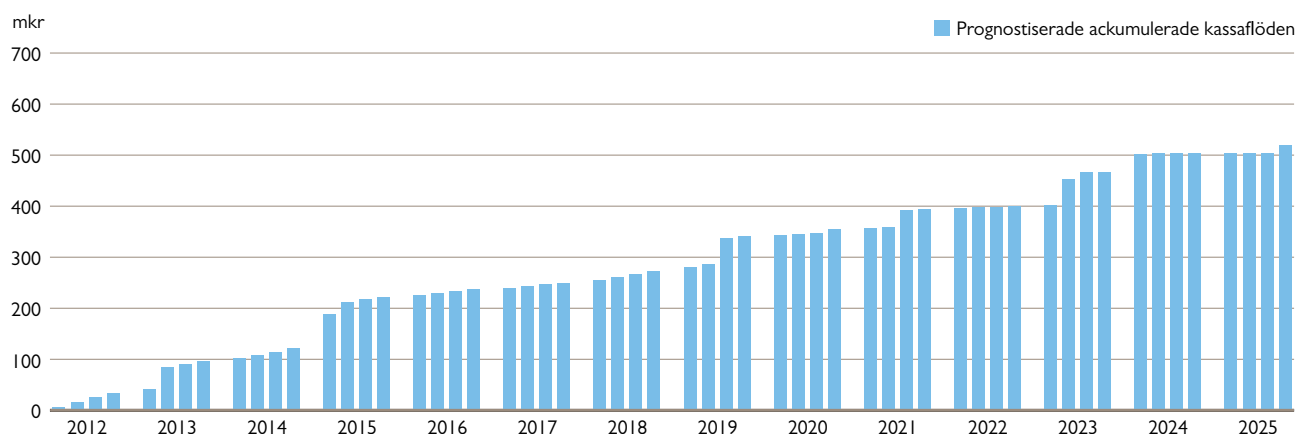
Prognostiserade kassaflöden

Tabellen nedan visar historiskt prognostiserade kassaflöden i jämförelse med faktiska kassaflöden till och med fjärde kvartalet 2011. Diagram XVIII visar ackumulerade kassaflöden till och med fjärde kvartalet 2025. Prognostiserade kassaflöden för fjärde kvartalet var 7,8 mkr och utfallet blev 8,5 mkr (exklusive försäljningen av låneportföljen Shield). Således genererade innehavet 0,6 mkr över förväntan under fjärde kvartalet 2011. Ackumulerade kassaflöden från och med fjärde kvartalet 2009 uppgår till 91,1 mkr.

HISTORISKA KASSAFLÖDEN – UTFALL OCH PROGNOSE

mkr	Utfall	Prognos	Differens
Q4 2009	12,4	7,7	4,7
Helår 2010	35,6	35,7	-0,1
Q1 2011	8,6	6,5	2,1
Q2 2011	14,3	7,1	7,1
Q3 2011	11,8	6,9	4,9
Q4 2011	8,5	7,8	0,6
Summa 2011	43,1	28,4	14,7
Totalt	91,1	71,7	19,3

XVIII. PROGNOSTISERADE ACKUMULERADE KASSAFLÖDEN





Risker och osäkerhetsfaktorer avseende låneportföljerna

Merparten av EETI:s investeringar består av innehav i och/eller ekonomisk exponering för värdepapper som är underordnade ur betalningshänseende och rankas lägre än värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångsslag. Vissa av EETI:s investeringar har också strukturella inslag som gör att vid betalning av räntor och/eller kapitalbelopp prioriteras högre rankade värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångsslag vid utebliven betalning eller om förlusten överstiger vissa nivåer. Detta kan medföra avbrott i det intäktsflöde som EETI har räknat med från sin investeringsportfölj. För vidare information se not 2, 3 och 4.

Nordic Light Fund

Catella innehar andelar i en fondprodukt som förvaltas av Banque Invik, 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 fjärde kvartalet minskat med -5 mkr. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, per den 31 december 2011 uppgick till 37 mkr.

Verksamhetsrelaterade investeringar

De verksamhetsrelaterade investeringarna består till större del av en minoritetsandel i det italienska bolaget Castello och den nyligen förvärvade minoritetsandelen i IPM (Informed Portfolio Management). Därutöver har Catella bland annat investerat i Sicav-fonder, vilka förvaltas av Catella Fondförvaltning i syfte att

under ett uppstartsskede förse fonderna med kapital. Innehavens bokförda värde, tillika marknadsvärde, per den 31 december 2011 uppgick till 51 mkr.

Andra värdepapper

Större delen av tidigare portfölj av aktier, optioner och obligationer har avyttrats och avsikten är att även avyttra återstående innehav när rätt marknadsläge uppstår. Ingen avyttring av kortfristiga placeringar har skett under fjärde kvartalet, medan värdering av kvarvarande värdepapper till verkligt värde har resulterat i värdejustering om -3 mkr. För helåret 2011 uppgår realisationsresultatet för avyttrade värdepapper till ett marginellt belopp, medan värdejustering till verkligt värde uppgår till -12 mkr. Innehavens bokförda värde tillika marknadsvärde per den 31 december 2011 uppgick till 7 mkr.

KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING PER DEN 31 DECEMBER 2011

Koncernens balansomslutning har under fjärde kvartalet 2011 minskat med 364 mkr och uppgick per den 31 december 2011 till 3 907 mkr. Det är framförallt balansomslutningen i Banque Invik som har minskat.

En väsentlig förändring i koncernens rapport över finansiell ställning är redovisningen av Banque Invik. Bankens tillgångar och skulder redovisas från och med 1 januari 2011 på separata rader benämnda Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning respektive Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Tidigare års jämförelsesiffror avseende bankens tillgångar och skulder klassificeras däremot inte om på motsvarande sätt. De balansposter som påverkas mest av denna förändring är Lånefordringar, Låneskulder och Likvida medel.

Balansposten Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen har under fjärde kvartalet minskat med 45 mkr till 377 mkr. Förändringen förklaras av försäljning av låneportföljen Shield samtidigt som balansposten ökat med förvärvet av minoriteten i IPM Informed Portfolio Management.

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 51 mkr (5) vilken baseras på en försiktig bedömning av koncernens framtida intjäning. Skatteintäkter har ingen påverkan på koncernens likviditet. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till cirka 760 mkr. Underskottsavdragen hänför sig i all väsentlighet till verksamheter i Sverige och har obegränsad livslängd.

Likvida medel för kvarvarande verksamheter minskade under årets fjärde kvartal med 41 mkr och uppgick per den 31 december 2011 till 152 mkr.

Koncernens externa bankfinansiering uppgick per den 31 december 2011 till 154 mkr. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas denna post bland Kortfristiga skulder eftersom hela beloppet avses att amorteras när ett eventuellt avtal avseende försäljningen av Banque Invik undertecknats och försäljningslikvid erlagts. Koncernen har vidare beviljade checkräkningskrediter om 35 mkr varav outnyttjad del uppgick till 35 mkr per den 31 december 2011.

Koncernens egna kapital har under årets fjärde kvartal minskat med 14 mkr och uppgick per den 31 december 2011 till 980 mkr. Förutom periodens resultat om 65 mkr har eget kapital främst påverkats av negativa omräkningsdifferenser om 30 mkr och av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande om totalt -39 mkr. Eget kapital har vidare påverkats av nya utställda teckningsoptioner om 3 mkr och av återköp av utställda teckningsoptioner om -11 mkr. Koncernens soliditet uppgick per den 31 december 2011 till 25 procent.

Catella har under året gjort en nedskrivningsprövning av tillgångar med obestämbart livslängd baserat på redovisat bokfört värde per den 30 juni 2011. Catellas tillgångar med obestämbart 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.

KONCERNENS KASSAFLÖDE UNDER FJÄRDE KVARTALET 2011

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -189 mkr (1 374). Förändringar i rörelsekapital är huvudsakligen hänförliga till Banque Inviks in- och utlåning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 45 mkr (-14) och avser främst försäljning av låneportföljen Shield, 71 mkr, kassaflöden från låneportföljer, 9 mkr, och utdelning från intresseföretag, 6 mkr. Därtill har utbetalningar gjorts avseende förvärven av ägarandelar i Catella Capital Intressenter och IPM Informed Portfolio Management om sammanlagt 31 mkr.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -26 mkr (-81) och avser amorteringar på förvärvslån från en extern bank.

Periodens kassaflöde uppgick till -169 mkr (1 280), varav kassaflöde från kvarvarande verksamheter uppgick till -37 mkr (-55) och kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning uppgick till -132 mkr (1 335).

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 1 768 mkr (2 879), varav 1 616 mkr (-) redovisas bland Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas till försäljning.

KONCERNENS KASSAFLÖDE UNDER HELÅRET 2011

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick för helåret 2011 till -1 089 mkr (1 153). Förändringar i rörelsekapital är huvudsakligen hänförliga till Banque Inviks in- och utlåning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 74 mkr (-268). Koncernen har erhållit positiva kassaflöden om 44 mkr från låneportföljer, 119 mkr från försäljning av värdepappersiseringsportföljer och Sicav-fonder och 12 mkr i utdelning från investeringar. Vidare har förvärvet av EKF Enskild Kapitalförvaltning och ägarandelar i Catella Capital Intressenter och IPM Informed Portfolio Management minskat koncernens likvida medel med 76 mkr.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -90 mkr (227) och avser dels amorteringar på förvärvslån från en extern bank om 93 mkr, och dels nettotillskott från innehav utan bestämmande inflytande om 4 mkr.

Årets kassaflöde uppgick till -1 105 mkr (1 112), varav kassaflöde från kvarvarande verksamheter uppgick till -41 mkr (-5) och kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning uppgick till -1 064 mkr (1 117).

MEDARBETARE

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 341 personer (293), varav 209 (183) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 117 (98) inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning, och 15 (12) avseende övriga funktioner. Därutöver är 102 (122) anställda inom Banque Invik i Luxemburg.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Catella är som finanskoncern påverkad av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Catella påverkas genom att fastighetstransaktioner tar längre tid att avsluta och är mer krävande att genomföra samt av den negativa marknadsutvecklingen på de nordiska börserna.

Vid sidan av den löpande verksamheten, och de risker som är förknippade med denna, är specifika osäkerhetsfaktorer effekterna av den pågående avyttringen av Banque Invik.

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningen gör uppskattningar och bedömningar avseende bland annat värdering av låneportföljer, goodwill och varumärke samt antaganden hänförliga till intäktsredovisning. Uppskattningar och bedömningar påverkar såväl koncernens resultaträkning som finansiella ställning samt upplysningar som lämnas om exempelvis ansvarsförbindelser. För väsentliga uppskattningar och bedömningar, se not 4 i årsredovisningen för 2010. Faktiskt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar beroende på andra omständigheter eller andra förutsättningar.

MODERBOLAGET

Catella AB (publ) är ett holdingbolag för koncernen.

Moderbolagets rörelseresultat under fjärde kvartalet respektive för helåret 2011 uppgick till -1,1 mkr (-2,6) respektive -2,7 mkr (-10,8).

Resultat före skatt för fjärde kvartalet respektive för helåret 2011 uppgick till -1,1 mkr (-2,6) respektive -1,4 mkr (37,4).

Likvida medel per balansdagen uppgick till 0,2 mkr (0,5). Balansomslutningen uppgick till 573,0 mkr (572,4). Inga investeringar har gjorts i anläggningstillgångar.

Från och med den 1 januari 2012 har alla centrala gruppfunktioner samlats i Catella AB.

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet uppgick per den 31 december 2011 till 163,4 mkr, fördelat på 81 698 572 aktier. Kvotvärde per aktie är 2 kr. 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 fjärde kvartalet 2011 har inga aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B.

OPTIONER

Vid ordinarie bolagsstämma som hölls den 20 maj 2010 och den 25 maj 2011 fattades beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av 30 000 000 respektive 6 100 000 teckningsoptioner avseende B-aktier. De 30 000 000 teckningsoptionerna användes som dellikvid vid förvärvet av Catella-gruppen där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Catella-gruppen erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor. 5 500 000 av de 6 100 000 teckningsoptionerna användes som dellikvid 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. 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 Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, kommer teckningskursen att justeras.

Under 2011 har teckningsoptioner återköps till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Per den 31 december 2011 har Catella 2 835 000 teckningsoptioner i eget förvar.

FÖRDELNING AV TECKNINGSOPTIONER PER ÅR

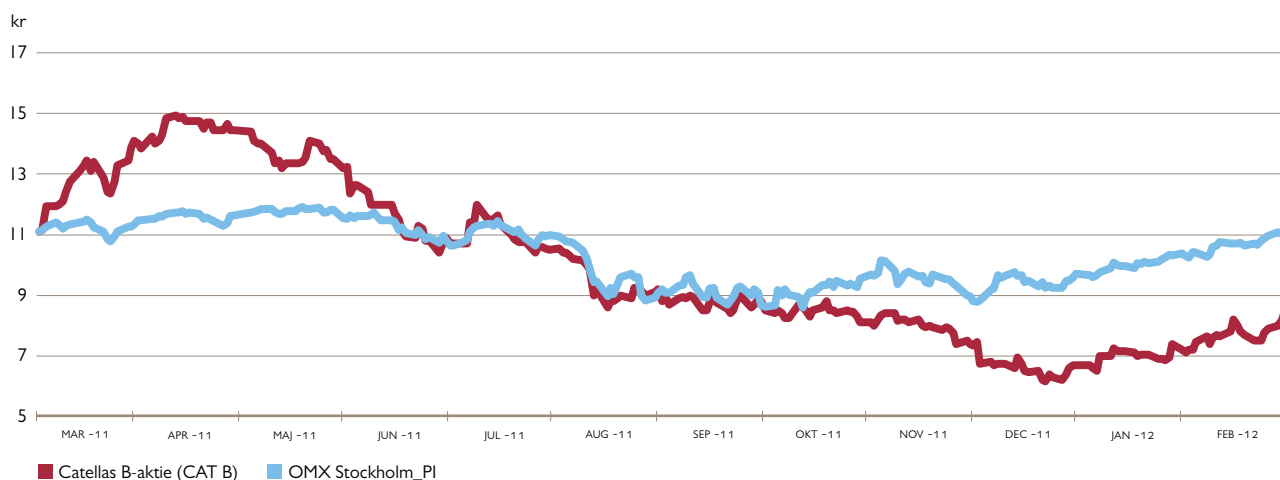
År	Teckningsoptioner	Andel
2013	9 900 000	27 %
2014	5 933 000	16 %
2015	10 133 000	28 %
2016	10 134 000	28 %
Totalt	36 100 000	100 %

AKTIEÄGARE PER DEN 30 DECEMBER 2011

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	37 781 987	38 869 424	47,6 %	47,1 %
Traction AB	356 695	4 076 933	4 433 628	5,4 %	6,4 %
Avanza Pension	54 662	4 134 192	4 188 854	5,1 %	4,8 %
Banque Invik SA ¹	42 167	2 346 527	2 388 694	2,9 %	2,8 %
Nordnet Pension	29 263	2 156 896	2 186 159	2,7 %	2,5 %
Unionen		1 981 158	1 981 158	2,4 %	2,2 %
Humle Kapitalförvaltning AB		1 700 000	1 700 000	2,1 %	1,9 %
Banque Carnegie Luxembourg SA		1 494 798	1 494 798	1,8 %	1,6 %
CBNY-National Financial Services	912	1 400 468	1 401 380	1,7 %	1,5 %
Andersson Borstam, Thomas (privat och via bolag)		1 167 000	1 167 000	1,4 %	1,3 %
Övriga	959 419	20 928 058	21 887 477	26,8 %	28,0 %
Totalt	2 530 555	79 168 017	81 698 572	100,0 %	100,0 %

¹ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Banque Invik, det vill säga avser ej egna innehav.

XIX. KURSUTVECKLING I CATELLAS B-AKTIE, 23 FEBRUARI 2011 TILL 23 FEBRUARI 2012 I JÄMFÖRELSE MED INDEX OMX STOCKHOLM_PI



AKTIEÄGANDE EFTER FULL UTSPÄDNING

Vid utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna kommer ägarstrukturen vid respektive tidpunkt att påverkas av en utspädningseffekt. Nedan redogörs utspädningseffekten av teckningsoptionerna för ägarstrukturen per den 30 december 2011. Teckningsoptionerna som innehas av nyckelpersoner inom Catella-koncernen har inlösendatum från och med den 25 mars till och med den 25 maj 2013, 2014, 2015 och 2016 med fördelningen 27 procent, 16 procent, 28 procent och 28 procent. Merparten av de ledande befattningshavarnas optionsinnehav har slutdatum under 2015 och 2016. En option som är utställd under 2010 respektive 2011 ger möjligheten att teckna en B-aktie till kursen 11,0 SEK respektive 16,7 SEK (eng: Strike price).

NOTERING PÅ HUVUDLISTAN

Catella har ambitionen att noteras på Nasdaq OMX Stockholms huvudlista och har därför inlett den interna processen som är nödvändig för möjliggöra en notering. Noteringen beräknas att genomföras under första halvåret 2013.

ÅRSTÄMMA 2012

Catella AB:s årsstämma hålls torsdagen den 24 maj 2012 i Stockholm. Anmälan till årsstämman kan göras från och med onsdagen den 18 april till och med fredagen den 18 maj 2012. Information om Catellas årsstämma kommer även att finnas på Catellas hemsida: www.catellagroup.se. Catellas reviderade årsredovisning 2011 kommer att hållas tillgänglig på bolagets huvudkontor, Birger Jarlsgatan 6 i Stockholm, senast den 2 maj 2012.

UTDELNING

Styrelsen avser att återkomma i kallelsen till årsstämman med förslag till utdelningspolicy samt utdelning för räkenskapsåret 2011.

AKTIEÄGANDE EFTER FULL UTSPÄDNING PER DEN 30 DECEMBER 2011

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	37 781 987	38 869 424	33,0 %	33,8 %
Traction AB	356 695	4 076 933	4 433 628	3,8 %	4,6 %
Avanza Pension	54 662	4 134 192	4 188 854	3,6 %	3,4 %
Banque Invik SA ¹	42 167	2 346 527	2 388 694	2,0 %	2,0 %
Nordnet Pension	29 263	2 156 896	2 186 159	1,9 %	1,8 %
Unionen		1 981 158	1 981 158	1,7 %	1,5 %
Humle Kapitalförvaltning AB		1 700 000	1 700 000	1,4 %	1,3 %
Banque Carnegie Luxembourg SA		1 494 798	1 494 798	1,3 %	1,2 %
CBNY-National Financial Services	912	1 400 468	1 401 380	1,2 %	1,1 %
Andersson Borstam, Thomas (privat och via bolag)		1 167 000	1 167 000	1,0 %	0,9 %
Övriga	959 419	20 928 058	21 887 477	18,6 %	20,1 %
Totalt	2 530 555	79 168 017	81 698 572	69,4 %	71,8 %

¹ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Banque Invik, det vill säga avser ej egna innehav.

Optionsinnehavare ²	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Johan Ericsson, VD		5 250 000	5 250 000	4,5 %	4,1 %
Ando Wikström, CFO		5 250 000	5 250 000	4,5 %	4,1 %
Fredrik Sauter, VD Catella Förmögenhetsförvaltning		1 200 000	1 200 000	1,0 %	0,9 %
Anders Palmgren, Ansvarig Catellas Corporate Finance-verksamhet		600 000	600 000	0,5 %	0,5 %
Johan Nordenfalk, Chefsjurist		300 000	300 000	0,3 %	0,2 %
Övriga		23 500 000	23 500 000	19,9 %	18,4 %
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 %
---	------------------	--------------------	--------------------	----------------	----------------

² Redovisade optionsinnehavare är medlemmar av koncernledningen.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen.

Koncernens finansiella rapporter är upprättade i enlighet med "International Financial Reporting Standards" (IFRS) sådana de antagits av Europeiska Unionen (EU), Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, utgiven av Rådet för finansiell rapportering.

De för koncernen och moderbolaget väsentligaste redovisningsprinciperna återfinns i Catellas årsredovisning för 2010.

Den 23 mars 2011 beslutades att inleda en försäljningsprocess av dotterbolaget Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt av hela banken. Från och med 1 januari 2011 presenteras Banque Inviks verksamhet i enlighet med IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas till försäljning och avvecklade verksamheter. Det innebär att den avvecklade verksamheten redovisas netto (efter skatt) på en separat rad i koncernens resultaträkning. Jämförelsetalen i resultaträkningen för innevarande och föregående år har justerats som om den avvecklade verksamheten aldrig har varit en del av koncernens verksamhet. I koncernens balansräkning redovisas tillgångar och skulder hänförliga till den överlåtna verksamheten skilda från övriga tillgångar och skulder. Catella har valt att benämna denna post i resultaträkningen till Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Enligt Catella ger benämningen ovan en mer rättvisande beskrivning.

Avrundningar kan förekomma i tabeller.

PROGNOS

Catella lämnar inga prognoser.

FINANSIELL KALENDER 2012**Årsredovisning 2011**

2 maj 2012

Delårsrapport januari-mars 2012

24 maj 2012

Årsstämma 2012

24 maj 2012

Delårsrapport januari-juni 2012

23 augusti 2012 (Nytt datum)

Delårsrapport januari-september 2012

23 november 2012

Bokslutskommuniké 2012

22 februari 2013

Samtliga rapporter kommer att finnas tillgängliga på Catellas hemsida: www.catellagroup.se

Stockholm den 24 februari 2012

Catella AB (publ)

Styrelsen

Johan Claesson, ordförande
Björn Edgren, ledamot
Peter Gyllenhammar, ledamot
Niklas Johansson, ledamot
Jan Roxendal, ledamot

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION

Johan Ericsson, Verkställande direktör,
tel. 08-463 33 10.

Catella är listad på First North Premier och Remium AB är Bolagets Certified Adviser, 08-454 32 00.

Denna rapport finns även på www.catellagroup.se.

REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV FINANSIELL DELÅRSINFORMATION I SAMMANDRAG (DELÅRSRAPPORT) UPPRÄTTAD I ENLIGHET MED IAS 34 OCH 9 KAP. ÅRSREDOVISNINGSLAGEN

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av rapporten för Catella AB (publ) för perioden 1 januari till 31 december 2011. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 24 februari 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Finansiell information

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

mkr	2011 okt–dec	2010 okt–dec	2011 jan–dec	2010 jan–dec
Kvarvarande verksamheter:				
Nettoomsättning	306	308	794	308
Övriga rörelseintäkter	9	12	19	12
	315	320	813	320
Övriga externa kostnader ¹	-121	-103	-390	-124
Personalkostnader	-158	-158	-426	-161
Avskrivningar	-3	-3	-13	-3
Övriga rörelsekostnader	-1	2	-1	0
Rörelseresultat	33	57	-16	32
Ränteintäkter	13	13	60	46
Räntekostnader	-5	-4	-17	-4
Övriga finansiella poster	-2	-2	-46	-22
Finansiella poster - netto	6	7	-3	19
Resultat före skatt	38	64	-20	51
Skatt	32	-17	30	-16
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	71	47	11	35
Verksamheter som innehas för försäljning:				
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-5	-12	10	-10
Periodens resultat	65	35	21	25
Resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	65	34	20	23
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1	2
	65	35	21	25
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare, kr				
Kvarvarande verksamheter				
- före utspädning	0,86	0,57	0,12	0,41
- efter utspädning	0,86	0,52	0,11	0,38
Avyttringsgrupp som innehas för försäljning				
- före utspädning	-0,06	-0,15	0,12	-0,13
- efter utspädning	-0,06	-0,14	0,10	-0,12
Total verksamhet				
- före utspädning	0,79	0,42	0,25	0,28
- efter utspädning	0,79	0,38	0,21	0,26
Antal aktier vid periodens slut	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	81 698 572	89 940 330	95 463 278	87 550 220

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

mkr	2011 okt–dec	2010 okt–dec	2011 jan–dec	2010 jan–dec
Periodens resultat	65	35	21	25
Övrigt totalresultat:				
Verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	-4	1	-2	-1
Omräkningsdifferenser	-30	-16	-6	-122
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-33	-16	-8	-123
Summa totalresultat för perioden	32	19	12	-99
Resultat hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare	32	19	12	-97
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	-2
	32	19	12	-99
¹ Inkluderar Uppdragskostnader och provisioner om	-52	-47	-174	-47

Information avseende resultaträkning per verksamhetsgren återfinns i not 1.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

mkr	Not	2011 31 dec	2010 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	5	311	314
Materiella anläggningstillgångar		15	26
Innehav i intresseföretag		1	6
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2	322	415
Övriga långfristiga fordringar		171	46
		820	807
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga lånefordringar		0	1 169
Kundfordringar och övriga fordringar		242	410
Kortfristiga placeringar	2	56	77
Likvida medel ¹		152	2 879
		450	4 536
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning		2 637	-
		3 087	4 536
Summa tillgångar		3 907	5 343
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		163	163
Övrigt tillskjutet kapital		275	283
Reserver		-149	-141
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		659	671
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare		949	976
Innehav utan bestämmande inflytande		31	36
Summa eget kapital		980	1 012
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning		0	172
Långfristiga låneskulder		0	31
Övriga långfristiga skulder		9	-
Uppskjutna skatteskulder		28	38
Övriga avsättningar		5	13
		42	254
Kortfristiga skulder			
Upplåning		240	147
Kortfristiga låneskulder		0	3 534
Leverantörsskulder och övriga skulder		306	343
Skatteskulder		21	53
		567	4 077
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning		2 318	-
		2 885	4 077
Summa skulder		2 927	4 331
Summa eget kapital och skulder		3 907	5 343
¹ Varav likvida medel på spärrade konton		12	65

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

mkr	2011 okt–dec	2010 okt–dec	2011 jan–dec	2010 jan–dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt inklusive resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	35	57	-15	44
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Övriga finansiella poster	3	11	45	31
Avskrivningar	6	7	25	19
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	5	1	15	25
Förändringar avsättningar	1	5	-1	2
Ränteutgifter från låneportföljer	-7	-10	-43	-40
Förvärvskostnader	0	1	1	8
Resultat från andelar i intresseföretag	-6	-1	-7	-1
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	23	28	25	28
Betalda skatter	-6	-8	-51	-22
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	55	90	-6	92
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital				
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	51	168	379	-308
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	-295	1 116	-1 462	1 369
Kassaflöde från den löpande verksamheten ¹	-189	1 374	-1 089	1 153
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-6	-2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	1	0	1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1	-1	-1	-9
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	-14	-1	-60	-191
Förvärv av intresseföretag	0	-1	0	-1
Förvärv av finansiella tillgångar	-38	-41	-90	-149
Försäljningar av finansiella tillgångar	85	23	175	48
Kassaflöden från låneportföljer	9	7	44	35
Utdelningar från investeringar	6	0	12	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten ²	45	-14	74	-268
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Återköp av teckningsoptioner	0	0	0	0
Likvid från utställda teckningsoptioner	0	0	0	-
Ej verkställda utdelningar	-	0	-	1
Upptagna lån	0	-1	-	307
Amortering av lån	-26	-86	-94	-86
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	0	5	4	5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ³	-26	-81	-90	227
Periodens kassaflöde	-169	1 280	-1 105	1 112
Likvida medel vid periodens början	1 993	1 833	2 879	2 073
Valutakursdifferens i likvida medel	-56	-234	-7	-306
Likvida medel vid periodens slut ⁴	1 768	2 879	1 768	2 879
Varav kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning:				
mkr				
¹ Kassaflöde från den löpande verksamheten	-130	1 348	-1 059	1 142
² Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-14	-5	-26
³ Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	1	-	1
Periodens kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-132	1 335	-1 064	1 117
⁴ Varav likvida medel som redovisas bland Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	1 616	-	1 616	-

Av koncernens likvida medel är 1 616 mkr relaterad till Banque Invik och övriga Catella-koncernen har ej, med hänsyn till de föreskrifter och regler Banque Invik lyder under, tillgång till Banque Inviks likviditet.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare							Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital ¹	Verkligt värde reserv ²	Omräknings reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per 1 januari 2011	163	283	2	-143	671	976	36	1 012
Periodens totalresultat för januari - december 2011								
Periodens resultat					20	20	1	21
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-2	-6		-8	0	-8
Periodens totalresultat			-2	-6	20	12	0	12
Transaktioner med aktieägare								
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande ³					-32	-32	-5	-37
Utställda teckningsoptioner		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 återköpa 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 återköps 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.

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare							Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital ¹	Verkligt värde reserv ²	Omräknings reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per 1 januari 2010	163	253	4	-25	630	1 025	26	1 051
Årets totalresultat för januari - december 2010								
Årets resultat					23	23	2	25
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-2	-118		-120	-4	-123
Årets totalresultat			-2	-118	23	-97	-2	-99
Transaktioner med aktieägare								
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande					17	17	-5	12
Utställda teckningsoptioner		30				30		30
Kapitaltillskott						0	6	6
Återbetalning av ej verkställda utdelningar					1	1		1
Innehav utan bestämmande inflytande i förvärvade bolag						0	11	11
Utgående balans per 31 december 2010	163	283	2	-143	671	976	36	1 012

¹ Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

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

Moderbolaget har i maj 2010 emitterat 30.000.000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i Catella.

NOT I. RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Finansförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2011 okt–dec	2010 okt–dec	2011 okt–dec	2010 okt–dec	2011 okt–dec	2010 okt–dec	2011 okt–dec	2010 okt–dec	2011 okt–dec	2010 okt–dec
Kvarvarande verksamheter:										
Nettoomsättning	219	193	89	116	0	0	-2	0	306	308
Övriga rörelseintäkter	2	7	0	5	0	0	6	0	9	12
	221	199	89	121	0	0	4	0	315	320
Övriga externa kostnader	-48	-37	-61	-57	-3	-2	-9	-7	-121	-103
Personalkostnader	-117	-102	-38	-50	0	0	-3	-6	-158	-158
Avskrivningar	-1	-1	-2	-2	0	0	0	0	-3	-3
Övriga rörelsekostnader	-1	1	0	1	0	0	0	0	-1	2
Rörelseresultat	55	60	-11	13	-3	-2	-8	-14	33	57
Ränteintäkter	1	1	6	1	8	12	-1	-1	13	13
Räntekostnader	-2	-1	-2	0	0	0	-2	-2	-5	-4
Övriga finansiella poster	-1	-1	0	2	-5	-3	3	-1	-2	-2
Finansiella poster - netto	-2	-1	4	3	2	9	1	-4	6	7
Resultat före skatt	53	59	-7	16	-1	7	-7	-18	38	64
Skatt	-11	-17	4	-4	0	0	40	3	32	-17
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	42	42	-3	12	-1	7	32	-15	71	47
Verksamheter som innehas för försäljning:										
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	0	-2	-5	-10	0	0	0	0	-5	-12
Periodens resultat	42	40	-8	2	-1	7	32	-15	65	47

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Finansförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2011 jan–dec	2010 jan–dec	2011 jan–dec	2010 jan–dec	2011 jan–dec	2010 jan–dec	2011 jan–dec	2010 jan–dec	2011 jan–dec	2010 jan–dec
Kvarvarande verksamheter:										
Nettoomsättning	487	193	310	116	0	0	-3	0	794	308
Övriga rörelseintäkter	6	7	7	5	0	0	6	0	19	12
	493	199	318	121	0	0	3	0	813	320
Övriga externa kostnader	-160	-37	-206	-57	-7	-5	-17	-25	-390	-124
Personalkostnader	-280	-102	-129	-50	0	0	-16	-9	-426	-161
Avskrivningar	-5	-1	-7	-2	0	0	0	0	-13	-3
Övriga rörelsekostnader	-1	1	0	1	0	0	0	-2	-1	0
Rörelseresultat	46	60	-24	13	-7	-5	-31	-36	-16	32
Ränteintäkter	2	1	15	1	45	43	-2	1	60	46
Räntekostnader	-4	-1	-4	0	0	-1	-10	-2	-17	-4
Övriga finansiella poster	0	-1	-1	2	-46	-31	0	7	-46	-22
Finansiella poster - netto	-2	-1	11	3	-1	11	-12	6	-3	19
Resultat före skatt	45	59	-14	16	-8	6	-42	-30	-20	51
Skatt	-15	-17	6	-4	0	0	39	5	30	-16
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	29	42	-7	12	-8	6	-3	-25	11	35
Verksamheter som innehas för försäljning:										
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-2	-2	12	-8	0	0	0	0	10	-10
Periodens resultat	27	40	5	4	-8	6	-3	-25	21	25

De verksamhetsgrenar som rapporteras ovan; Corporate Finance, Kapitalförvaltning och Finansförvaltning, överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till ledning och styrelse och utgör därmed koncernens verksamhetsgrenar enligt IFRS 8 Rörelsesegment. Den verksamhet som koncernen förvärvade under september 2010, Catella Brand AB, konsolideras i koncernen från den 30 september 2010 varför den inte bidragit till omsättning eller resultat under de tre första kvartalen 2010. I april 2011 förvärvade koncernen EKF Enskild Kapitalförvaltning, namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning. Bolaget konsolideras från och med 1 maj 2011 och har således endast bidragit till omsättning och resultat under åtta månader 2011. Moderbolaget, koncernledning och andra koncerngemensamma funktioner redovisas i kategorin "Övrigt". I denna kategori redovisas även förvärvs- och finansieringskostnader avseende förvärven av Catella Brand AB och Catella Förmögenhetsförvaltning. Verksamheten i Banque Invik redovisas på raden Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning, då en försäljningsprocess av dotterbolaget Banque Invik pågår. Tidigare års jämförelsesiffror för banken redovisas på motsvarande sätt.

NOT 2. SAMMANDRAG AV CATELLAS FINANSFÖRVALTNINGS LÅNEPORTFÖLJ¹

mkr		Prognostiserade odiskonterade kassaflöden	Andel av odiskonterade kassaflöden	Prognostiserade diskonterade kassaflöden	Andel av diskonterade kassaflöden	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	20,0 %	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	22,2 %	8,5 %	2,9
Gems	Tyskland	22,1	4,3 %	17,0	6,1 %	8,5 %	3,3
Minotaure	Frankrike	29,7	5,7 %	21,9	7,8 %	8,5 %	4,1
Ludgate ²	Storbritannien	-	-	-	-	-	-
Sestante 2 ²	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 3 ²	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 ²	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 A2 ³	Italien	2,3	0,4 %	2,0	0,7 %	8,5 %	1,4
Totalt kassaflöde		519,6	100,0 %	280,6	100,0 %	10,2 %⁴	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 vägdade genomsnittliga räntan av totalt diskonterat kassaflöde.

Metod och antaganden för kassaflödesprognoser och diskonteringsräntor

Kassaflödet för respektive låneportfölj redovisas i tabellen på sidan 29 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 avvikelser i jämförelse med modeller som används av andra marknadsaktörer.

Justeringar av kassaflödena påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 28.

Diskonteringsräntor

De diskonteringsräntor som används för att beräkna nuvärdet av varje investering bestäms enbart av styrelsen för EETI. Diskonteringsräntorna per portfölj har fastställts relativt andra tillgångar i avsaknad av marknadspriser för tillgångarna som dotterbolaget 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. Justeringar av diskonteringsräntorna påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 27.

NOT 3. KÄNSLIGHETSANALYS FÖR CATELLAS FINANSFÖRVALTNINGS LÅNEPORTFÖLJER

VÄRDEFÖRÄNDRING PER PORTFÖLJ VID JUSTERING AV DISKONTERINGSRÄNTOR (MKR)

Förändring av diskonteringsräntan per portfölj	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna	Tyskland		Frankrike	Total
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis	Gems	Semper	Minoture	
8,5 %	33,8	14,2	38,1	13,2	59,9	24,6	2,0	36,9	17,0	62,1	21,9	323,8
10,0 %	31,0	12,4	33,4	11,2	56,6	22,3	1,9	36,2	16,2	59,7	21,0	302,0
15,0 %	23,7	8,0	21,9	6,5	47,8	16,6	1,8	34,0	14,1	52,7	18,2	245,3
20,0 %	18,6	5,3	14,7	3,8	41,5	12,8	1,6	32,0	12,3	46,8	16,2	205,7
25,0 %	14,9	3,6	10,2	2,3	36,7	10,2	1,5	30,2	10,8	41,8	14,5	176,9
Diskonterat kassaflöde ¹	31,0	8,0	21,9	6,5	56,6	16,6	2,0	36,9	17,0	62,1	21,9	280,6

¹ Prognostiserade diskonterade kassaflöden tillika bokfört värde per 31 december 2011

KASSAFLÖDE PER PORTFÖLJ I FÖRHÅLLANDE TILL DISKONTERAT VÄRDE

Förändring av diskonteringsräntan per portfölj	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna	Tyskland		Frankrike	Total
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis	Gems	Semper	Minoture	
8,5 %	1,7x	2,2x	2,2x	2,7x	1,5x	1,9x	1,2x	1,1x	1,3x	1,3x	1,4x	1,6x
10,0 %	1,9x	2,5x	2,5x	3,2x	1,6x	2,1x	1,2x	1,1x	1,4x	1,3x	1,4x	1,7x
15,0 %	2,4x	3,9x	3,9x	5,5x	1,8x	2,8x	1,3x	1,2x	1,6x	1,5x	1,6x	2,1x
20,0 %	3,1x	5,9x	5,8x	9,3x	2,1x	3,7x	1,4x	1,3x	1,8x	1,7x	1,8x	2,5x
25,0 %	3,9x	8,8x	8,4x	15,4x	2,4x	4,6x	1,5x	1,4x	2,0x	1,9x	2,0x	2,9x
Multipel	1,9x	3,9x	3,9x	5,5x	1,6x	2,8x	1,2x	1,1x	1,3x	1,3x	1,4x	1,9x
Odiskonterat kassaflöde	57,8	31,4	85,0	35,9	88,4	47,0	2,3	41,5	22,1	78,6	29,7	519,6

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 29.

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 » Finansiell information » Dotterbolag » EETI

VÄRDEFÖRÄNDRING PER PORTFÖLJ VID JUSTERING AV KASSAFLÖDET (MKR)

Procentuell förändring av kassaflödet	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna	Tyskland		Frankrike	Total	Delta
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis	Gems	Semper	Minotaure		
170,0 %	52,7	13,6	37,2	11,0	96,3	28,2	3,4	62,8	28,9	105,6	37,3	477,0	70,0 %
165,0 %	51,2	13,2	36,1	10,7	93,4	27,4	3,3	60,9	28,0	102,5	36,2	463,0	65,0 %
160,0 %	49,6	12,8	35,0	10,4	90,6	26,6	3,2	59,1	27,2	99,4	35,1	449,0	60,0 %
155,0 %	48,1	12,4	33,9	10,0	87,8	25,7	3,1	57,2	26,3	96,3	34,0	435,0	55,0 %
150,0 %	46,5	12,0	32,9	9,7	84,9	24,9	3,0	55,4	25,5	93,2	32,9	420,9	50,0 %
145,0 %	45,0	11,6	31,8	9,4	82,1	24,1	2,9	53,5	24,6	90,1	31,8	406,9	45,0 %
140,0 %	43,4	11,2	30,7	9,1	79,3	23,3	2,8	51,7	23,8	87,0	30,7	392,9	40,0 %
135,0 %	41,9	10,8	29,6	8,7	76,4	22,4	2,7	49,9	22,9	83,9	29,6	378,8	35,0 %
130,0 %	40,3	10,4	28,5	8,4	73,6	21,6	2,6	48,0	22,1	80,8	28,5	364,8	30,0 %
125,0 %	38,8	10,0	27,4	8,1	70,8	20,8	2,5	46,2	21,2	77,7	27,4	350,8	25,0 %
120,0 %	37,2	9,6	26,3	7,8	67,9	19,9	2,4	44,3	20,4	74,6	26,3	336,7	20,0 %
115,0 %	35,7	9,2	25,2	7,4	65,1	19,1	2,3	42,5	19,5	71,4	25,2	322,7	15,0 %
110,0 %	34,1	8,8	24,1	7,1	62,3	18,3	2,2	40,6	18,7	68,3	24,1	308,7	10,0 %
105,0 %	32,6	8,4	23,0	6,8	59,5	17,4	2,1	38,8	17,8	65,2	23,0	294,6	5,0 %
100,0 %	31,0	8,0	21,9	6,5	56,6	16,6	2,0	36,9	17,0	62,1	21,9	280,6 ¹	0,0 %
95,0 %	29,5	7,6	20,8	6,2	53,8	15,8	1,9	35,1	16,1	59,0	20,8	266,6	-5,0 %
90,0 %	27,9	7,2	19,7	5,8	51,0	14,9	1,8	33,2	15,3	55,9	19,7	252,6	-10,0 %
85,0 %	26,4	6,8	18,6	5,5	48,1	14,1	1,7	31,4	14,4	52,8	18,6	238,5	-15,0 %
80,0 %	24,8	6,4	17,5	5,2	45,3	13,3	1,6	29,5	13,6	49,7	17,6	224,5	-20,0 %
75,0 %	23,3	6,0	16,4	4,9	42,5	12,5	1,5	27,7	12,7	46,6	16,5	210,5	-25,0 %
70,0 %	21,7	5,6	15,3	4,5	39,6	11,6	1,4	25,8	11,9	43,5	15,4	196,4	-30,0 %
65,0 %	20,2	5,2	14,2	4,2	36,8	10,8	1,3	24,0	11,0	40,4	14,3	182,4	-35,0 %
60,0 %	18,6	4,8	13,1	3,9	34,0	10,0	1,2	22,2	10,2	37,3	13,2	168,4	-40,0 %
55,0 %	17,1	4,4	12,0	3,6	31,1	9,1	1,1	20,3	9,3	34,2	12,1	154,3	-45,0 %
50,0 %	15,5	4,0	11,0	3,2	28,3	8,3	1,0	18,5	8,5	31,1	11,0	140,3	-50,0 %
45,0 %	14,0	3,6	9,9	2,9	25,5	7,5	0,9	16,6	7,6	28,0	9,9	126,3	-55,0 %
40,0 %	12,4	3,2	8,8	2,6	22,6	6,6	0,8	14,8	6,8	24,9	8,8	112,2	-60,0 %
35,0 %	10,9	2,8	7,7	2,3	19,8	5,8	0,7	12,9	5,9	21,7	7,7	98,2	-65,0 %
30,0 %	9,3	2,4	6,6	1,9	17,0	5,0	0,6	11,1	5,1	18,6	6,6	84,2	-70,0 %

¹ Prognostiserade diskonterade kassaflöden tillika bokfört värde per 31 december 2011

NOT 4. UTFALL OCH PROGNOSERADE KASSAFLÖDEN FÖR CATELLAS FINANSFÖRVALTNINGS LÅNEPORTFÖLJER PER KVARTAL ¹

mkr	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna		Tyskland		Frankrike	UK	Utfall	Prognos	Diff
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis	Shield ²	Gems	Semper	Minoture	Ludgate			
<i>Historik</i>																
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
Summa	22,1	0,0	0,0	0,0	14,2	0,8	0,6	7,5	12,2	1,8	13,0	17,9	0,9	91,1	71,7	19,3
<i>Prognos</i>																
Q1 2012	1,1	-	-	-	1,8	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,5	-	6,9	-	6,9
Q2 2012	1,6	-	-	-	4,0	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,4	-	9,5	-	16,4
Q3 2012	1,4	-	-	-	4,0	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,4	-	9,3	-	25,8
Q4 2012	0,2	-	-	-	3,7	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,3	-	7,8	33,6	33,6
Q1 2013	0,2	-	-	-	3,9	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,3	-	7,9	-	41,4
Q2 2013	0,2	-	-	-	2,6	-	0,2	37,5	-	0,2	1,4	1,2	-	43,2	-	84,7
Q3 2013	0,2	-	-	-	2,7	-	0,1	-	-	0,2	1,4	1,1	-	5,9	-	90,5
Q4 2013	0,2	-	-	-	2,4	-	0,1	-	-	0,2	1,4	1,1	-	5,5	62,5	96,0
Q1 2014	0,2	-	-	-	2,2	-	0,1	-	-	0,3	1,5	1,1	-	5,4	-	101,4
Q2 2014	0,2	-	-	-	2,4	0,6	0,1	-	-	0,3	1,5	1,0	-	6,2	-	107,6
Q3 2014	0,3	-	-	-	2,6	1,5	0,1	-	-	0,3	1,5	0,9	-	7,2	-	114,8
Q4 2014	0,3	-	-	-	2,2	1,9	0,1	-	-	0,3	1,5	0,9	-	7,2	26,0	122,1
Q1 2015	0,3	-	-	-	2,4	1,7	0,1	-	-	0,3	61,5	0,9	-	67,1	-	189,2
Q2 2015	0,3	-	-	-	1,8	1,6	0,1	-	-	18,9	-	0,8	-	23,6	-	212,8
Q3 2015	0,3	-	-	-	2,0	1,6	0,1	-	-	-	-	0,8	-	4,7	-	217,5
Q4 2015	0,3	-	-	-	1,6	1,6	0,1	-	-	-	-	0,7	-	4,3	99,8	221,9
Q1 2016	0,3	-	-	-	1,8	1,0	-	-	-	-	-	0,7	-	3,8	-	225,6
Q2 2016	0,4	-	-	-	1,7	1,0	-	-	-	-	-	0,6	-	3,7	-	229,4
Q3 2016	0,4	-	-	-	1,8	1,0	-	-	-	-	-	0,6	-	3,7	-	233,1
Q4 2016	0,4	-	-	-	1,6	0,9	-	-	-	-	-	0,6	-	3,5	14,7	236,6
Q1 2017	0,4	-	-	-	1,6	1,0	-	-	-	-	-	0,6	-	3,5	-	240,1
Q2 2017	0,4	-	-	-	1,6	1,0	-	-	-	-	-	0,5	-	3,5	-	243,5
Q3 2017	0,4	-	-	-	1,7	0,9	-	-	-	-	-	0,5	-	3,5	-	247,0
Q4 2017	0,4	-	-	-	1,1	0,9	-	-	-	-	-	0,5	-	2,9	13,3	249,9
Q1 2018	0,4	-	1,6	-	1,1	0,9	-	-	-	-	-	0,4	-	4,6	-	254,5
Q2 2018	0,4	-	3,7	-	1,1	0,9	-	-	-	-	-	0,4	-	6,5	-	261,0
Q3 2018	0,4	-	3,7	-	1,2	0,9	-	-	-	-	-	0,3	-	6,4	-	267,4
Q4 2018	0,4	-	3,7	-	1,0	0,9	-	-	-	-	-	0,3	-	6,2	23,7	273,6
Q1 2019	0,4	-	3,6	-	1,1	0,9	-	-	-	-	-	0,2	-	6,2	-	279,8
Q2 2019	0,4	-	3,6	-	1,1	0,9	-	-	-	-	-	0,2	-	6,1	-	285,9
Q3 2019	45,1	-	3,6	-	1,1	0,8	-	-	-	-	-	0,2	-	50,8	-	336,7
Q4 2019	-	-	2,3	-	0,9	0,8	-	-	-	-	-	0,2	-	4,3	67,4	341,0
Q1 2020	-	-	0,7	-	1,0	0,6	-	-	-	-	-	0,2	-	2,5	-	343,5
Q2 2020	-	-	0,7	-	1,0	0,3	-	-	-	-	-	0,2	-	2,1	-	345,7
Q3 2020	-	-	0,7	-	1,0	0,3	-	-	-	-	-	0,2	-	2,1	-	347,8
Q4 2020	-	-	0,7	-	0,9	0,3	-	-	-	-	-	5,0	-	6,9	13,6	354,7
Q1 2021	-	-	0,7	-	0,9	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,9	-	356,5
Q2 2021	-	-	0,7	-	0,9	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,9	-	358,4
Q3 2021	-	31,4	0,7	-	0,9	0,3	-	-	-	-	-	-	-	33,3	-	391,7
Q4 2021	-	-	0,7	-	0,8	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,8	38,8	393,5
Q1 2022	-	-	0,7	-	0,8	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	395,3
Q2 2022	-	-	0,7	-	0,8	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	397,1
Q3 2022	-	-	0,7	-	0,9	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	398,9
Q4 2022	-	-	0,7	-	0,7	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,7	7,1	400,6
Q1 2023	-	-	0,7	-	0,8	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	402,3
Q2 2023	-	-	50,1	-	0,7	0,3	-	-	-	-	-	-	-	51,1	-	453,4
Q3 2023	-	-	-	-	12,6	0,3	-	-	-	-	-	-	-	12,8	-	466,3
Q4 2023	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	0,3	66,0	466,6
Q1 2024	-	-	-	35,9	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	36,2	-	502,8
Q2 2024	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	503,1
Q3 2024	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	503,3
Q4 2024	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	0,3	37,1	503,6
Q1 2025	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	503,9
Q2 2025	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	504,2
Q3 2025	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	-	0,3	-	504,5
Q4 2025	-	-	-	-	-	15,1	-	-	-	-	-	-	-	15,1	16,0	519,6
Summa	57,8	31,4	85,0	35,9	88,4	47,0	2,3	41,5	-	22,1	78,6	29,7	-			

¹ Prognosen är framtagen av investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S.² Shield avyttrades under fjärde kvartalet 2011

NOT 5. FÖRÄNDRINGAR I IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

mkr	Goodwill	Varumärken	Avtalsenliga kundrelationer	Programvaru-licenser	Summa
Räkenskapsåret 2010					
Ingående redovisat värde		-	-	24	24
Inköp				9	9
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag ¹	223	50	19	17	309
Akkumulerade avskrivningar i förvärvade bolag ¹				-13	-13
Avyttringar och utrangeringar	0				0
Omklassificeringar				1	1
Avskrivningar			-1	-11	-12
Valutakursdifferenser	-1			-3	-4
Utgående redovisat värde	222	50	18	23	314
Per 31 december 2010					
Anskaffningsvärde	222	50	19	86	378
Akkumulerade avskrivningar			-1	-63	-64
Redovisat värde	222	50	18	23	314
Räkenskapsåret 2011					
Ingående redovisat värde	222	50	18	23	314
Inköp				1	1
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag ²	20		3		23
Akkumulerade avskrivningar i förvärvade bolag ²					0
Avyttringar och utrangeringar					0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning				-19	-19
Omklassificeringar				0	0
Avskrivningar			-4	-1	-6
Valutakursdifferenser	-1			0	-1
Utgående redovisat värde	241	50	18	2	311
Per 31 december 2011					
Anskaffningsvärde	241	50	23	15	330
Akkumulerade avskrivningar			-5	-13	-18
Redovisat värde	241	50	18	2	311

¹ Avser förvärv av Catella Brand AB koncernen i september 2010. För ytterligare information hänvisas till not 38 i årsredovisningen 2010.

² Avser förvärv av Catella Förmögenhetsförvaltning AB i april 2011. Under tredje kvartalet har den preliminära förvärvsanalysen, vilken redovisas i not 4 i delårsrapport I januari - 31 mars 2011, justerats vilket ökat goodwill med 1 mkr till 20 mkr.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

mkr	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Övriga externa kostnader	-0,5	-1,3	-1,0	-5,8
Personalkostnader	-0,6	-1,2	-1,7	-5,0
Rörelseresultat	-1,1	-2,6	-2,7	-10,8
Resultat från andelar i koncernföretag	-	0,1	1,2	48,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	-	0,1	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,0	0,0
Finansiella poster	0,0	0,0	1,3	48,2
Resultat före skatt	-1,1	-2,6	-1,4	37,4
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-
Periodens resultat	-1,1	-2,6	-1,4	37,4

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

mkr	2011 okt-dec	2010 okt-dec	2011 jan-dec	2010 jan-dec
Periodens resultat	-1,1	-2,6	-1,4	37,4
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för perioden	-1,1	-2,6	-1,4	37,4

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

mkr	2011 31 dec	2010 31 dec
Andelar i koncernföretag	104,0	97,0
Långfristiga fordringar	0,4	0,8
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	468,3	473,8
Övriga kortfristiga fordringar	0,1	0,2
Likvida medel	0,2	0,5
Summa tillgångar	573,0	572,4
Eget kapital	571,4	569,6
Avsättningar	0,4	0,8
Kortfristiga skulder	1,2	2,0
Summa eget kapital och skulder	573,0	572,4

Catella AB

Birger Jarlsgatan 6

Box 5894

102 40 STOCKHOLM

Tel: 08-463 33 10

E-post: info@catella.se

Bolagets säte är Stockholm, Sverige.

