

Årsredovisning 2013

Specialiserad finansiell rådgivning och kapitalförvaltning

Catella erbjuder specialiserad finansiell rådgivning och kapitalförvaltning. Vi har en stark lokal närvaro i Europa med cirka 450 anställda i tolv länder. Sidan 2



En förtroendeingivande aktör i finansbranschen

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



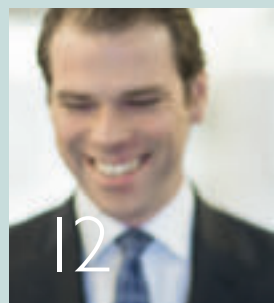
Ledande aktör på utvalda marknader i Europa

Catella styrs efter en målbild att vara en ledande aktör inom finansiella tjänster på utvalda marknader i Europa. Sidan 8



Tjänsterna bygger på medarbetarnas samlade kunskap

Catella är kunskapsbaserat och specialistorienterat. Det betyder att tjänsterna bygger på medarbetarnas samlade kunskap och expertis. Sidan 12



Kombinerar ansvarsfullt företagande med ett tydligt engagemang

Catella har ett långt engagemang inom tennis och satsar nu på svensk damtennis. Catella har också ett antal sociala engagemang som drivs lokalt eller nationellt. Sidan 15



Erbjuder kvalificerade rådgivningstjänster

Inom Corporate Finance erbjuder Catella kvalificerade finansiella rådgivningstjänster. Transaktionsrådgivning inom den professionella fastighetssektorn utgör merparten av verksamheten och Catella har en ledande europeisk marknadsposition som fastighetsrådgivare. Inom Corporate Finance arbetar cirka 200 medarbetare i elva länder. Sidan 16

Innehåll

- 2** Detta är Catella
- 4** Styrelseordförande har ordet
- 6** Vd har ordet
- 8** Affärsidé, mål och strategier
- 10** Värdegrund
- 12** Medarbetare
- 15** Engagemang
- 16** Verksamhetsgrenen Corporate Finance
- 26** Verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning
- 36** Finansiell översikt
- 38** Catella-aktien och ägare
- 42** Bolagsstyrning
- 46** Styrelse och revisorer
- 47** Koncernledning

FINANSIELLA RAPPORTER

- 48** Innehåll
- 49** Förvaltningsberättelse
- 55** Koncernens räkenskaper
- 99** Moderbolagets räkenskaper
- 107** Revisionsberättelse

Spetkompetens ger unika investeringstjänster

Inom Kapitalförvaltningen erbjuder Catella institutioner, företag och privatpersoner specialiserade finansiella tjänster inom fond- och förmögenhetsförvaltning. Dessutom erbjuds kort- och betalningstjänster. Inom Kapitalförvaltningen arbetar drygt 200 medarbetare i fyra länder. Sidan 26

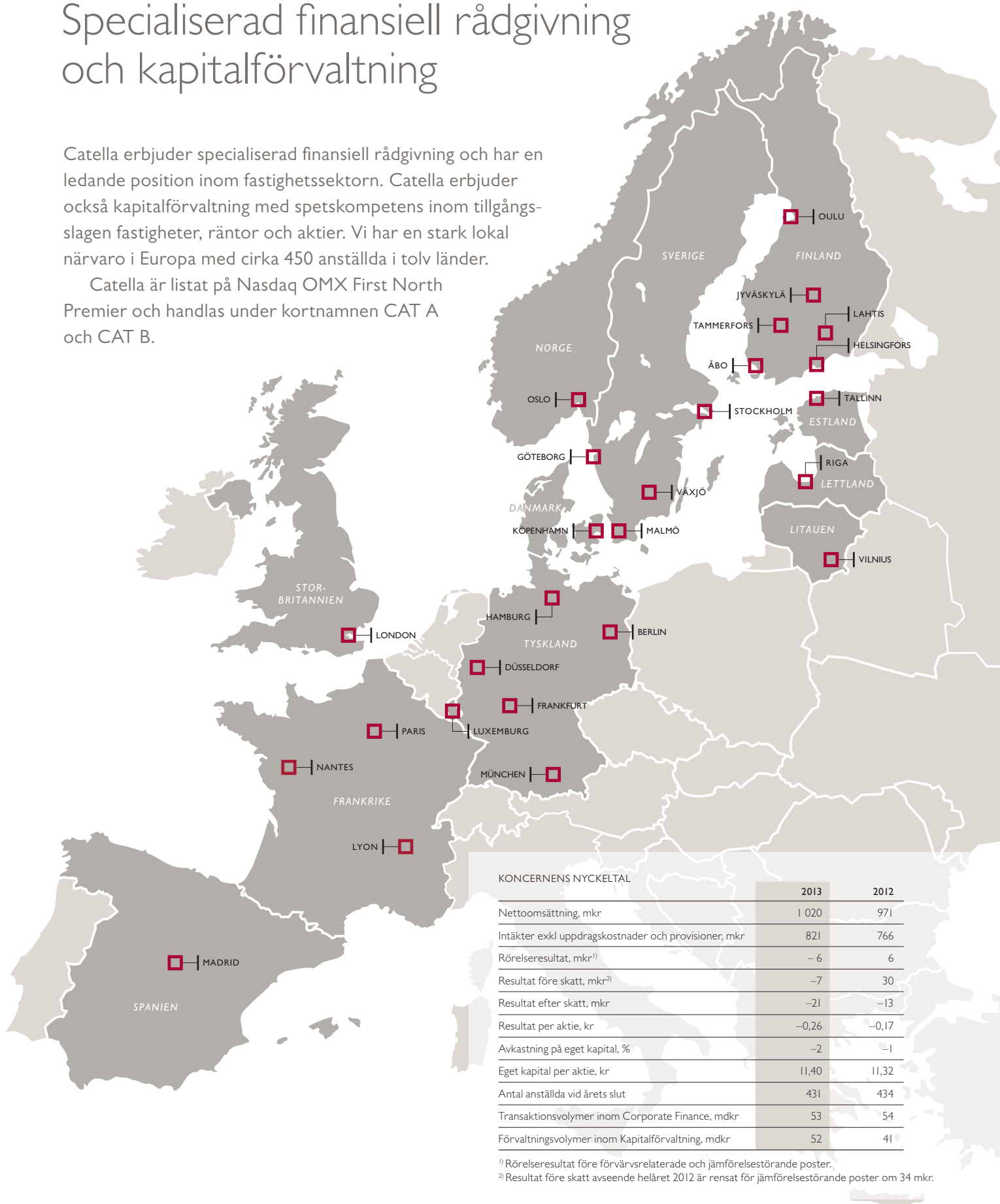


DETTA ÄR CATELLA

Specialiserad finansiell rådgivning och kapitalförvaltning

Catella erbjuder specialiserad finansiell rådgivning och har en ledande position inom fastighetssektorn. Catella erbjuder också kapitalförvaltning med spetskompetens inom tillgångs-
slagen fastigheter, räntor och aktier. Vi har en stark lokal närvaro i Europa med cirka 450 anställda i tolv länder.

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



KONCERNENS NYCKELTAL

	2013	2012
Nettoomsättning, mkr	1 020	971
Intäkter exkl uppdragskostnader och provisioner, mkr	821	766
Rörelseresultat, mkr ¹⁾	-6	6
Resultat före skatt, mkr ²⁾	-7	30
Resultat efter skatt, mkr	-21	-13
Resultat per aktie, kr	-0,26	-0,17
Avkastning på eget kapital, %	-2	-1
Eget kapital per aktie, kr	11,40	11,32
Antal anställda vid årets slut	431	434
Transaktionsvolymen inom Corporate Finance, mdkr	53	54
Förvaltningsvolymen inom Kapitalförvaltning, mdkr	52	41

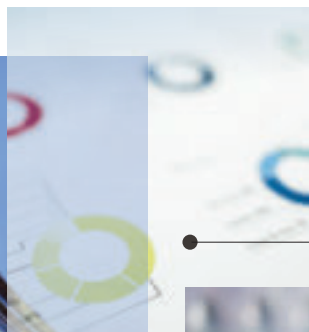
¹⁾ Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster.

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

Corporate Finance

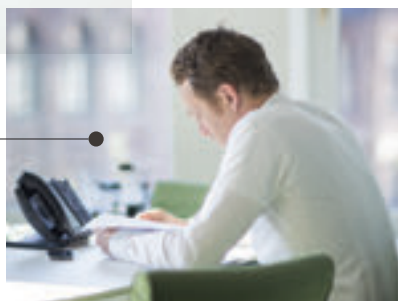
Försäljning och förvärv

Catella erbjuder transaktionsrådgivning vid försäljning och förvärv till nationella och internationella investerare i Europa, med inriktning mot komplexa transaktioner.



Analys och värdering

Catella erbjuder marknadsanalys och strategisk rådgivning till fastighetsägare. Erbjudandet omfattar även värderingstjänster avseende främst fastigheter.



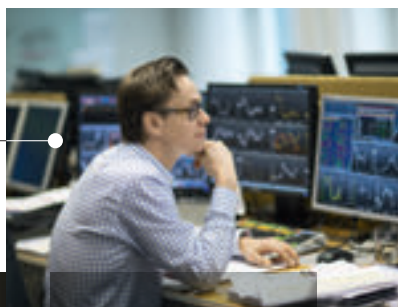
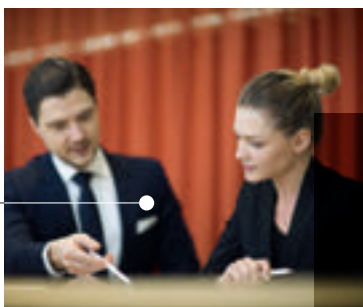
Finansiering

Catella erbjuder rådgivning avseende finansiering till företag inom fastighetssektorn. Catella erbjuder även finansieringslösningar via obligationsmarknaden.

Kapitalförvaltning

Fonder

Catella erbjuder aktiv förvaltning inom fastigheter, räntor, aktier och hedge genom ett brett utbud av fondprodukter.



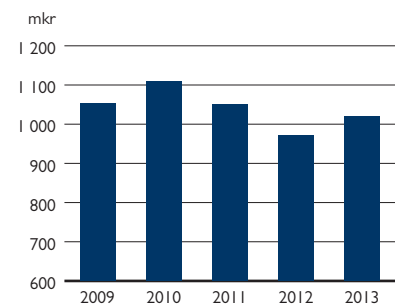
Förmögenhetsförvaltning

Catella erbjuder skräddarsydd förmögenhetsrådgivning och kapitalförvaltning. Dessutom erbjuds specialiserade investeringar i främst fastigheter.

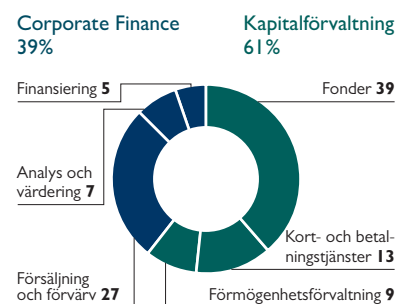
Kort- och betalningstjänster

Catella erbjuder kort- och betalningstjänster till kunder i Europa och verkar som kortutgivande respektive kortinlösande bank.

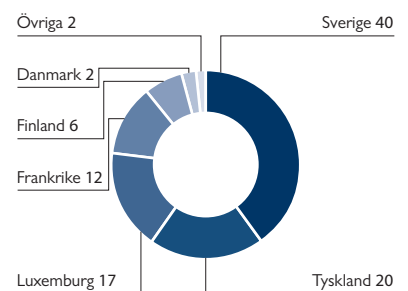
NETTOOMSÄTTNING PER ÅR 2009–2013



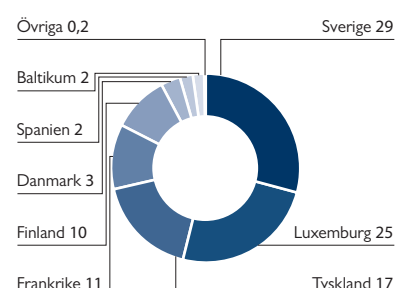
NETTOOMSÄTTNING PER VERKSAMHETSGREN 2013, %



NETTOOMSÄTTNING PER LAND 2013, %



ANTAL ANSTÄLLDA PER LAND 2013, %



Ökat aktieägarvärde genom volymtillväxt



Vår ambition är att öka vårt förvaltade kapital och skapa mer stabila intäkter som på sikt påverkar bolagets värde positivt. Vi ska också bredda vårt erbjudande inom rådgivning och stärka vår position genom att kapitalisera på vår fastighetskompetens och långa erfarenhet av kapitalförvaltning och på så sätt skapa tillväxt.

Resultatet för 2013 var inte i nivå med våra förväntningar eller vad våra aktieägare kan förvänta sig av oss. Bakom det ligger motgångar, men även framgångar som inte ska underskattas för utvecklingen framöver.

Vår långsiktiga ambition är tillväxt av vårt förvaltade kapital. Lyckas vi med det kommer det att generera mer stabila intäkter som på sikt påverkar bolagets

värde positivt. Vi ska också bredda vårt erbjudande inom rådgivning och stärka vår position genom att kapitalisera på vår fastighetskompetens och långa erfarenhet av kapitalförvaltning och på så sätt skapa tillväxt.

De satsningar som är genomförda inom vår svenska fondverksamhet har fallit väl ut. Vi ser goda inflöden av nytt kapital och avkastningen på kapitalet har också varit bra. Den positiva utvecklingen inom fondverksamheten fortsätter. Vi har stora förhoppningar både när det gäller volym och avkastning till våra investerare, vilket på sikt är helt avgörande för vår fortsatta framgång.

Vi ser också en fortsatt positiv utveckling för vår verksamhet inom fastighetsfonder. Här kommer vi att jobba vidare med att utveckla både produkt-erbjudandet och stärka organisationen.

Under året ökade vi ägandet i kapitalförvaltaren IPM, som är en verksamhet som vi tror mycket på. IPM förvaltar cirka 46 miljarder kronor och har histo-

riskt genererat god avkastning till investerarna. Tillsammans med IPM förvaltar vi totalt cirka 100 miljarder kronor och det är bra nivåer att jobba vidare med. Lyckas vi med förvaltningen kommer vi på sikt att skapa stabila intäkter helt i nivå med vår långsiktiga ambition.

Resultatet inom vår bankverksamhet för 2013 är en besvikelse. Verksamheten var till försäljning under en lång period, vilket gjorde att nödvändiga organisatoriska förändringar och investeringar i nya produkter blev väsentligt fördröjda. Det har vi fått ta igen nu och det har inneburit ett omfattande arbete.

Dessutom har kraven på bankverksamhet ökat markant, vilket medfört betydande investeringar i både infrastruktur och processer. Sammantaget är konsekvensen av detta både lägre intäkter och högre kostnader. En mängd åtgärder är vidtagna och vår uppfattning är att bankverksamheten har betydligt bättre förutsättningar idag jämfört med för ett år sedan.



När det gäller vår verksamhet inom Corporate Finance så lyckades vi vända till vinst i Tyskland, vilket är glädjande. Samtidigt visade både Sverige och Frankrike goda siffror. Tyvärr belastade Norge, Finland och Spanien resultatet.

Catellas kompetens inom fastighetsrådgivning är imponerande och jag upplever att marknaden har en mycket positiv uppfattning av Catella. Lönsamheten behöver dock öka inom alla delar och tack vare vår starka marknadsposition i Europa är det absolut möjligt.

Med vår kompetens inom fastighetsområdet som bas ser vi också möjligheter att expandera genom att erbjuda olika produkter med fastigheter som sparform. Catella har kapacitet att skapa flera typer av fastighetsprodukter eller fastighetsfonder riktade till institutioner, företag och privatpersoner.

Vi är inte nöjda med lönsamheten i Catella under 2013, men stora insatser är nu gjorda. Flera av våra verksamheter visar gott resultat medan andra behöver

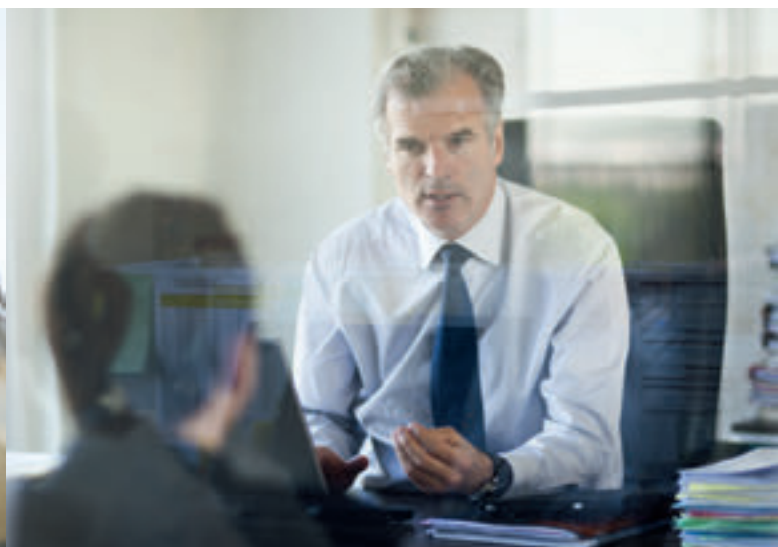
öka lönsamheten väsentligt. Vi kommer att arbeta hårt med de verksamheter som är förlustbringande, samtidigt som vi ska jobba med att förbättra de resultatmässigt goda verksamheterna.

Det är en förmån att få vara styrelseordförande i ett företag som har så kvalificerade medarbetare. Jag ser många fina prestationer varje dag. Samtidigt ser jag möjligheter att utnyttja den fantastiska marknadsposition som Catella har för att höja intjäningen på sikt.

För merparten av våra verksamheter skulle ganska marginella volymökningar skapa betydligt större vinster, då en stor del av kostnadsbasen utgörs av fasta kostnader. Målet för 2014 är att förbättra lönsamheten genom framförallt ökade volymer, men även genom fortsatt kostnadskontroll. Catella har jämfört med för ett år sedan bättre förutsättningar att leva upp till detta mål.

JOHAN CLAESSION

Styrelseordförande och huvudägare



För framgång på lång sikt krävs lönsamhet även på kort sikt



En bra balans mellan långsiktigt värdeskapande och kortsiktig lönsamhet är nödvändig för att behålla och attrahera nyckelmedarbetare. Det är därför viktigt att varje del av Catella är lönsam och att vi har incitamentsprogram som matchar vår struktur och våra mål.

Prisad fondverksamhet

Som ny vd för Catella blir jag imponerad när jag ser utvecklingen inom vår svenska fondförvaltning. Under förra året ökade förvaltningsvolymerna med nästan 50 procent, varav nästan fem miljarder kronor var inflöde av nytt kapital. Fonderna har också genererat bra avkastning och våra fonder och fondförvaltare har blivit uppmärksammade med diverse prestigefulla utnämningar. För oss är det en bekräftelse på att vår förvaltning är konkurrenskraftig och att vårt produktutbud är relevant.

Möjligheter inom kapitalförvaltning

Vårt ägande i IPM ger oss ett bredare produktutbud och möjlighet till prestationsbaserade intäkter som är icke-korrelerade i förhållande till vår övriga fondverksamhet.

Vi ser också stora möjligheter för vår nystartade kapitalförvaltning inom fastighetssektorn i Frankrike, som vi etablerar tillsammans med ett av Frankrikes mest kvalificerade team inom området. Frankrike är en viktig marknad och vi kommer att lägga både tid och resurser på att utveckla denna verksamhet.

Bättre utgångsläge inom banken

Vår bankverksamhet består av kortverksamhet och förmögenhetsförvaltning. Under det senaste året har det pågått ett omfattande arbete för att både bygga infrastruktur och utveckla affären. Vi är inte klara med detta arbete än, men utgångsläget är väsentligt bättre nu jämfört med för ett år sedan. Fokus framöver är att optimera befintlig verksamhet och att skapa tillväxt inom kortverksamheten.

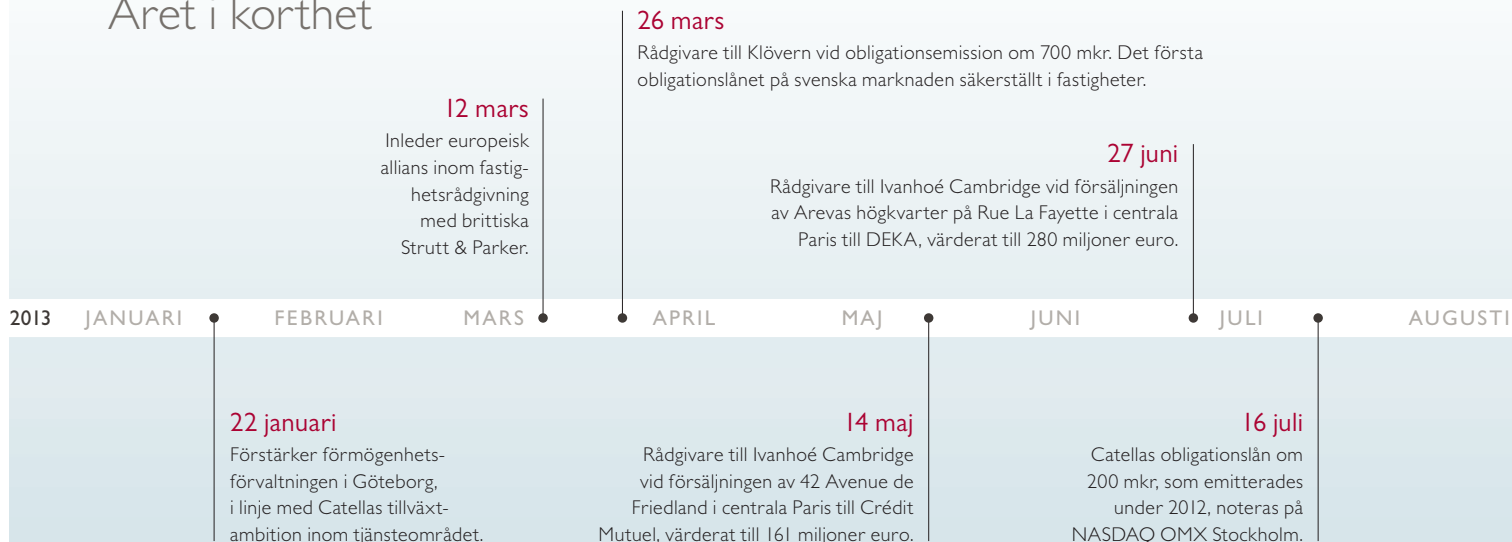
Stark position inom rådgivning

Under 2013 var vi rådgivare i fastighetstransaktioner till ett värde av cirka 50 miljarder kronor. Det innebär att vi behåller vår starka position i Europa. I Sverige var vi den största rådgivaren i fastighetssektorn och i Frankrike hade vi en marknadsandel på drygt 15 procent. Men på några av våra marknader hade vi en svag position och uppvisade därmed otillräcklig lönsamhet. Därför valde vi bland annat att avveckla verksamheten i Norge under året och vi utvärderar för närvarande hur Catella bäst ska betjäna den marknaden framöver. Arbetet med att öka lönsamheten inom alla delar av vår fastighetsrådgivning fortsätter under 2014.

Bygger strukturkapital

Även om vi har varierande marknadspositioner inom våra olika delar, lägger vi tid och fokus på att skapa konkreta och naturliga synergier. Inom rådgivningen ska vi öka koordineringen och utbytet av information mellan länderna. Det bygger strukturkapital och vi kom-

Året i korthet



mer att få se ett ökat antal affärer som skapas mellan länderna. Inom kapitalförvaltningen finns tillgång på kapital som kan användas inom rådgivningen, och även här kommer vi att se ett ökat samarbete för att utnyttja dessa möjligheter.

Attrahera nyckelmedarbetare

Catella har historiskt lyckats attrahera väldigt många drivna och kompetenta medarbetare. För att vi ska kunna behålla och attrahera nyckelmedarbetare även i framtiden så måste vi ha en bra balans mellan långsiktigt värdeskapande och kortsiktig lönsamhet. Det är därför viktigt att varje del av Catella är lönsam och att vi har incitamentsprogram som matchar vår struktur och våra mål. Om samarbetet mellan länder och enheter ska öka måste vi vara trovärdiga med att vi kan belöna insatser som bygger vårt strukturkapital. Vi ska också jobba aktivt för att attrahera nya duktiga och ambitiösa talanger. Hos oss ska de mötas av en strukturerad och högkvalitativ utvecklingsresa.

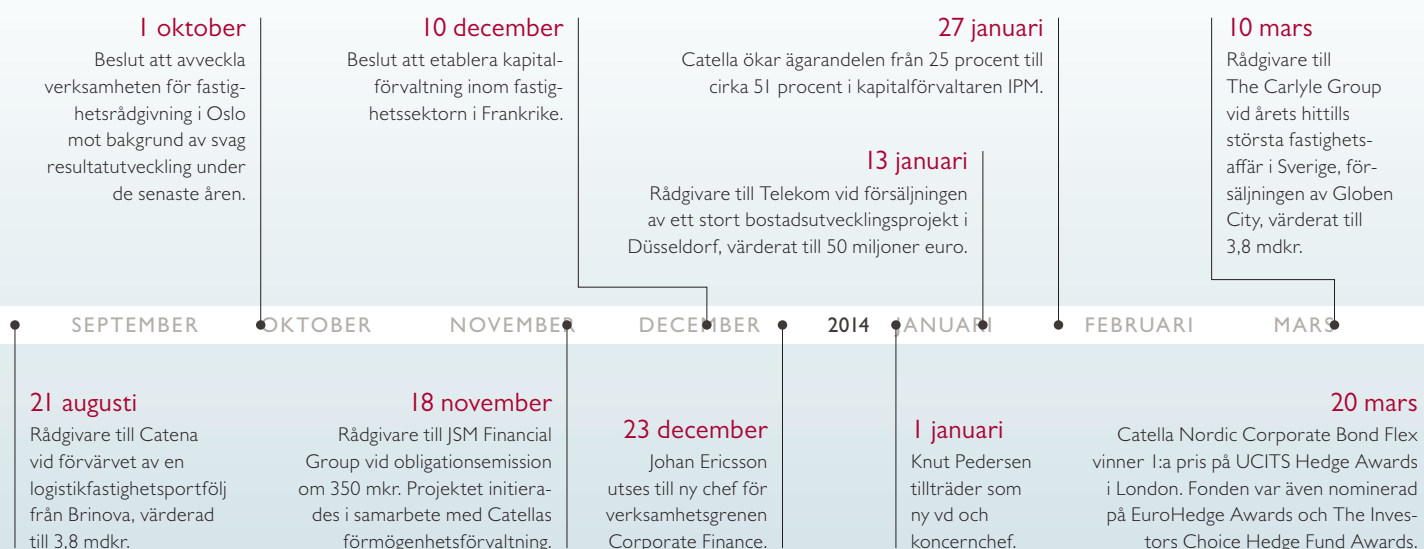
Rätt ansvar och incitament

Vår affär är i hög grad lokal och vi erbjuder delägarskap där man får del av det lokala resultatet. Detta är ett bra och viktigt redskap för att motivera våra medarbetare. Jag tror också på att ge mandat till de som lever av konsekvenserna av mandaten. Vi ska tillvarata detta och samtidigt skapa ökad integration och samarbete mellan våra olika enheter och länder. För att vi ska lyckas med det måste vi skapa en tydligare struktur och belöna det arbete som görs för att uppnå detta.

Jag känner mig trygg med att detta är vägen framåt för ett starkare och mer lönsamt Catella. Vi kommer alltid att förstå att ”business is local”, men vi ska skapa ett bättre och mer relevant produkt erbjudande genom en tydligare och tätare struktur.

KNUT PEDERSEN

Vd och koncernchef



Vi ska vara en ledande aktör på våra marknader i Europa

Visionen är att vara en ledande aktör inom finansiella tjänster på utvalda marknader i Europa. För att nå dit ska Catella ligga i framkant i utvecklingen av finansiella tjänster för fastighetssektorn. Dessutom möjliggör den samlade förvaltningskompetensen inom Catella ett starkt produkterbjudande och med kompetensen inom fastighetsområdet som bas finns möjligheter att expandera med nya produkter.

Affärsidé

Catella erbjuder specialiserad finansiell rådgivning och kapitalförvaltning med relevanta investeringsprodukter.

Vision

Catella ska vara en ledande aktör inom finansiella tjänster på utvalda marknader i Europa. Catella ska stå för hög affäretik och ett innovativt arbetssätt och ska genom kompetens och kontinuitet vara en förtroendeingivande aktör i finansbranschen.

Operativa mål för 2014

Det övergripande verksamhetsmålet för 2014 är att bygga strukturkapital genom att bland annat säkerställa långsiktighet hos nyckelmedarbetare genom koordinerade mål och relevanta incitamentsprogram.

Inom Corporate Finance är det övergripande verksamhetsmålet för 2014 att stärka de befintliga verksamheterna och förtydliga Catella som en europeisk rådgivare. Fokus läggs även på breddning och utveckling av den tyska fastighetsrådgivningen.

Inom Kapitalförvaltningen är målet

för 2014 att fortsätta att växa inom existerande verksamheter och säkerställa ett relevant produktutbud som håller högsta kvalitet.

Finansiellt mål

Catella mäter och styr verksamhetsgrenarna bland annat genom det finansiella målet rörelsemarginal, definierat som årets resultat före skatt i förhållande till totala intäkter. Målet är att rörelsemarginalen över tid ska överstiga 15 procent. Rörelsemarginalen för 2013 uppgick till 3 procent för Corporate Finance och till 4 procent för Kapitalförvaltningen. Fokus framöver kommer att vara på de

delar som redovisar negativt resultat, samtidigt som arbetet med att förbättra de resultatmässigt goda verksamheterna fortsätter.

Strategier

Kvalificerade och specialiserade rådgivningstjänster

Catella ska vara en ledande rådgivare på den europeiska marknaden genom att ligga i framkant i utvecklingen av finansiella tjänster för fastighetssektorn. Catella ska identifiera marknadsegment inom finansiell rådgivning där specialisering är avgörande för att kunna skapa mervärde för kunden. Stark lokal





förankring och kapacitet att hantera komplexa uppdrag, vilka kräver både kreativitet och en kombination av kompetenser, ger Catella en konkurrensfördel.

Spetskompetens inom flera tillgångslag ger unika investeringstjänster

Catella har spetskompetens inom tillgångslagen fastigheter, räntor och aktier. Den samlade förvaltningskompetensen inom Catella möjliggör ett starkt erbjudande av fondprodukter och direktinvesteringar i aktier och räntor. Med kompetensen inom fastighetsområdet som bas finns möjligheter att expandera genom att erbjuda olika produkter med

fastigheter som sparform riktade till institutioner, företag och privatpersoner.

Starkt affärsmannaskap med gemensam värdegrund

Verksamheterna drivs med ett starkt affärsmannaskap där kundens behov ska vara i fokus. Catella står också på en gemensam värdegrund som ska forma Catellas tjänster och sätt att bemöta kunden.

Ökad integration bygger strukturkapital

Genom att öka koordineringen och utbytet av information mellan olika länder och enheter ska Catella bygga struktur-

kapital. En tydligare struktur ska skapas och insatser som bygger strukturkapital ska belönas med rätt incitament.

Attrahera de främsta medarbetarna

Catellas tjänster bygger på medarbetarnas samlade kunskap och expertis. Catella ska attrahera och behålla nyckelmedarbetare genom att ha en bra balans mellan långsiktigt värdeskapande och kortsiktig lönsamhet. Det är därför viktigt att varje del av Catella är lönsam och att incitament anpassas efter bolagets struktur och mål.

Genom hög affärsetik och ett innovativt arbetssätt ska vi vara en förtroendeingivande aktör i finansbranschen

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



Proaktivitet

Vi har långsiktigt kundperspektiv för att proaktivt kunna möta kundens behov med våra tjänster och produkter. Genom erfarenhet, lokal marknadskunskap och kännedom om varje unik kund, kan vi skapa mervärde och lönsamhet som är utöver förväntan.

Kunskap

Catellas tjänster bygger på vår samlade kunskap. Vi kombinerar vår kompetens och marknadsledande expertis med lokal närvaro och stark genomförandekraft och skapar på så sätt mervärde åt våra kunder.

Aktiv aktör på finansmarknaden i mer än 25 år

Catella grundades 1987 och erbjöd tidigt fastighetsrådgivning, vilket blev grunden till Catellas första verksamhetsgren Corporate Finance. Under den fastighets- och bankkras som Sverige upplevde i början av 1990-talet byggdes en framgångsrik verksamhet med inriktning på omstruk-

tureringsbehov inom fastighetsbranschen. Catella blev på så sätt snart etablerat på den svenska marknaden som en oberoende finansiell rådgivare inom fastighetssektorn. Sedan dess har Corporate Finance-verksamheten vuxit till att omfatta flera tjänsteområden och marknader.

Catella är idag en av de ledande europeiska rådgivarna inom fastighetssektorn med verksamhet i elva länder och fler än 200 anställda.

I mitten av 1990-talet startade Catella en kapitalförvaltningsverksamhet och några år senare etablerades den svenska

Entreprenörskap

Entreprenörskap är, och har alltid varit, viktigt inom Catella. Kulturen präglas av affärsmannaskap, resultatfokus och frihet under ansvar för samtliga medarbetare. Vi tillvaratar våra medarbetares potential och prestationsförmåga genom decentraliserade arbetsformer.

Kreativitet

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



Oberoende

Vi står på egna ben och tillhandahåller alltid oberoende kapitalförvaltning och finansiell rådgivning. Vårt oberoende har alltid varit en viktig del av vår värdegrund.

Etik

Den höga etiska standarden gör oss till en pålitlig och lojal samarbetspartner. Vi följer uppsatta etiska regler, formulerade för att bibehålla vårt oberoende och förtroende gentemot våra kunder. Hög moral och stort individuellt ansvar utgör basen för vårt dagliga arbete, vilket skapar goda relationer såväl externt som internt.

fondverksamheten. Detta blev grunden till Catellas andra verksamhetsgren Kapitalförvaltning. Under 2006 och 2007 breddades fondverksamheten med etablering av fastighetsfonder i Tyskland och Finland. Kompetensen inom aktiv förvaltning kompletterades under 2011 när Catella gick in

som delägare i kapitalförvaltare IPM. På så sätt adderades kompetens inom systematisk modellbaserad förvaltning. I anslutning till en ägarförändring under 2010 där Scribona förvärvade Catella tillkom en bankverksamhet i Luxemburg. Genom banken erbjuder Catella förmögens-

förvaltning i Luxemburg och Sverige samt kort- och betalningstjänster i Europa. I slutet av 2013 beslutade Catella att etablera kapitalförvaltning inom fastighetssektorn i Frankrike. Catellas kapitalförvaltning har idag verksamhet i fyra länder och fler än 200 medarbetare.

Våra tjänster bygger på våra medarbetares samlade kunskap

För att nå långsiktig framgång måste Catella attrahera och behålla nyckelmedarbetare. Därför är det viktigt att främja en stimulerande arbetsmiljö där medarbetarna både kan utvecklas och bidra till Catellas framgång. Målet för Catella är att vara den mest attraktiva arbetsgivaren inom de områden där bolaget är verksamt.

Catella är kunskapsbaserat och specialiserat. Det betyder att tjänsterna bygger på medarbetarnas samlade kunskap och expertis. Catella tror på att ge varje medarbetare utrymme att utvecklas och trivas. Catella kommer alltid eftersträva en bra balans mellan seniora medarbetare och nya talanger. Kulturen inom Catella ska främja delning av information, kompetens och idéer.

Inom organisationen kommuniceras målsättningar och strategier tillsammans med förståelsen för hur varje individuell prestation bidrar till helheten, i syfte att odla motivation och engagemang hos medarbetarna.

Frihet under ansvar

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

Professionalism och entusiasm präglar också arbetsformerna, som är flexibla

och anpassas efter uppdrag. För medarbetarna innebär detta en omväxlande miljö där individuell kompetens nyttjas på ett effektivt sätt.

Genuint intresse för goda affärsmöjligheter

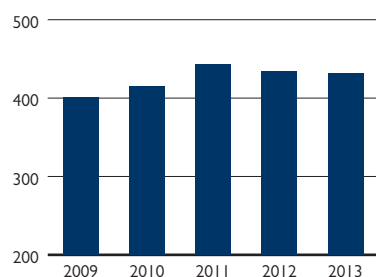
Som arbetsgivare kännetecknas Catella av stabilitet. Catella har varit en aktiv aktör inom finansmarknaden i mer än 25 år. Samtidigt präglas Catella av en ständig förändringsförmåga och ett genuint intresse för goda affärsmöjligheter. Catellas medarbetare är flexibla, resultatnriktade och genomgående kvalitetsmedvetna. De trivs även i det höga tempo som kännetecknar verksamheten.

Antal medarbetare

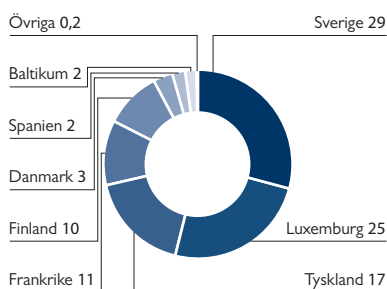
Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid årets slut till 431 personer (434), varav 207 (212) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 211 (210) inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning och 13 (12) inom övriga funktioner.



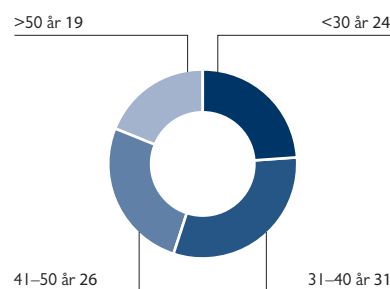
ANTAL ANSTÄLLDA 2009-2013



ANTAL ANSTÄLLDA PER LAND 2013, %

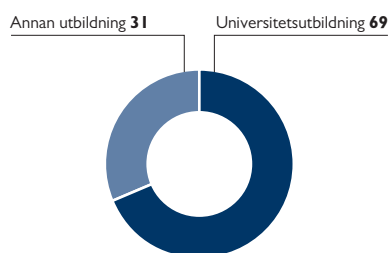


ÅLDERSFÖRDELNING 2013, %

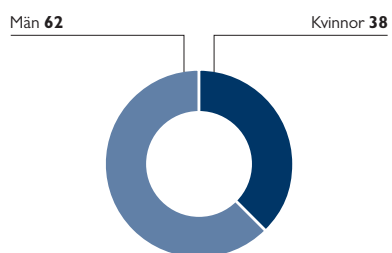




UTBILDNINGSNIVÅ 2013, %



KÖNSFÖRDELNING 2013, %



NYCKELTAL MEDARBETARE

	2013	2012
Antal anställda vid årets slut	431	434
Genomsnittligt antal anställda	458	444
Personalomsättning, %	20	16
Andel kvinnor, %	38	36
Andel med universitetsutbildning, %	69	70



Kunskapsbaserat och specialistorienterat

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

I takt med att verksamheten har växt, har Catella rekryterat såväl etablerade specialister som yngre akademiker med passande kunskapsprofil. Vid årsskiftet uppgick andelen anställda med universitetsutbildning eller motsvarande till 69 procent (70). Tack vare tillväxt och medveten rekryteringspolicy har Catella en balanserad åldersstruktur bland de anställda. 55 procent (58) är mellan 20 och 40 år och den största åldersgruppen är personer mellan 30 och 40 år. Av koncernens anställda är 38 procent (36) kvinnor och 62 procent (64) män.

Goda prestationer belönas

Catella tror på att med rätt incitament uppmuntra goda prestationer, korrekt beteende och balanserat risktagande i linje med kundernas och aktieägarnas förväntningar. Den rörliga ersättningsstrukturen är uppbyggd på en delaktighet i det resultat som skapas på den nivå inom Catella där den anställde verkar och kan påverka. Den rörliga ersättningens utformning och storlek bygger på

affärslogik, marknads- och regelpraxis, konkurrenssituation samt medarbetarens bidrag till verksamheten.

Det rörliga ersättningssystemet inom Catellas verksamhetsgrenar, Corporate Finance och Kapitalförvaltning, baseras på en vinstdelningsmodell på lokal nivå i form av rörlig ersättning och/eller ett risktagande via deläggande. Catellas ersättningssystem skapar ett starkt

incitament att göra affärer som adderar värde för kunden samtidigt som incitamentet skapar en naturlig kostnadskontroll, eftersom den rörliga ersättningen baseras på den lokala vinsten.

Catella har också ett optionsprogram kopplat till Catella-aktiens kursutveckling som finns beskrivet under avsnittet Catella-aktien och ägare samt i not 12 i Årsredovisningen 2013.



Vi vill kombinera ansvarsfullt företagande med ett engagemang där vi tror att vi kan göra skillnad

Catellas vision är att vara en ledande aktör inom finansiella tjänster på utvalda marknader i Europa. Vi står för hög affäretik och ett innovativt arbetssätt och ska genom kompetens och kontinuitet vara en förtroendeingivande aktör i finansbranschen. För att uppnå detta måste vi arbeta aktivt för ansvarsfullt företagande.

Catella vill kombinera ansvarsfullt företagande med ett engagemang inom områden där vi tror att vi kan göra skillnad. Catella har ett långt engagemang inom svensk tennis. Team Catella har under årens lopp fostrat stjärnspelare som Robin Söderling och Joachim ”Pim Pim” Johansson. Nu satsar Catella Fonder på svensk damtennis i samarbete med tennisakademien Good to Great. Satsningen gör det möjligt för de tre utvalda spelarna Rebecca Peterson, Jacqueline

Cabaj Awad och Malin Ulvefeldt att träna med Good to Great samt resa på internationella tävlingar världen över. Målsättningen med satsningen är att spelarna ska nå topp 50 på WTA-touren. Magnus Norman, Nicklas Kulti och Mikael Tillström är grundare av Good to Great, som har som mål att utveckla tennisspelare till världsklass.

Catella har också ett antal sociala engagemang som drivs lokalt eller nationellt. I Sverige är Catella partnerföretag

till Mitt Liv som är ett socialt företag som arbetar för ökad integration och mångfald på den svenska arbetsmarknaden. Mitt Liv är en drivande aktör som skapar ett inkluderande samhälle och en arbetsmarknad som värdesätter utländsk erfarenhet och kompetens. Catella engagerar sig i Mitt Liv för möjligheten att göra nytta i det som är Mitt Livs kärnfrågor, det vill säga verka för ökad mångfald.

I Frankrike stödjer Catella ”La Fondation Philippe Chatrier”, som arbetar för forskning om Alzheimers sjukdom till minne av den forne ordföranden för det franska tennisförbundet som avled av Alzheimer. Stiftelsen arbetar främst för att stödja dem som kämpar mot Alzheimers sjukdom för att möjliggöra tidig diagnos av sjukdomen.



Team Catella består av de utvalda tennisspelarna Rebecca Peterson, Jacqueline Cabaj Awad och Malin Ulvefeldt som alla har målet att nå topp 50 på WTA-touren.

Vi erbjuder kvalificerade rådgivningstjänster

Inom Corporate Finance erbjuder Catella kvalificerade finansiella rådgivningstjänster. Transaktionsrådgivning inom den professionella fastighetssektorn utgör merparten av verksamheten och Catella har en ledande europeisk marknadsposition som fastighetsrådgivare. Inom Corporate Finance arbetar cirka 200 medarbetare i elva länder.

Catellas affärsmodell för Corporate Finance bygger på att identifiera marknadssegment inom finansiell rådgivning där specialisering är avgörande för att kunna skapa mervärde för kunden. Corporate Finance-tjänster erbjuds inom tre huvudområden:

FÖRSÄLJNING OCH FÖRVÄRV

FINANSIERING

VÄRDERING OCH ANALYS

Catella strävar efter är att vara en ledande rådgivare på den europeiska marknaden och ligga i framkant i utvecklingen av finansiella tjänster för fastighetssektorn. Ambitionen är inte att vara den till storleken största aktören, även om Catella i flera länder under åren har uppnått en stor marknadsandel.

Catella konkurrerar genom kapaciteten att hantera komplexa uppdrag, ofta med inslag som kräver både kreativitet

och en kombination av kompetenser för att skapa en optimal lösning. Stark lokal förankring på de marknader där bolaget är aktivt har också varit en avgörande del i etableringen av marknadspositionen.

Mål för 2014

Det övergripande verksamhetsmålet 2014 för Corporate Finance är att stärka de befintliga verksamheterna och förtydliga Catella som en europeisk rådgivare. Fokus läggs även på breddning och utveckling av den tyska fastighetsrådgivningen.

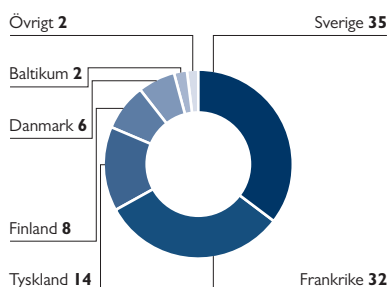
Finansiellt mål

Catella mäter och styr verksamhetsgrenarna bland annat genom det finansiella målet rörelsemarginal, definierat som årets resultat före skatt i förhållande till totala intäkter. Målet är att rörelsemarginalen över tid ska överstiga 15 procent. För Corporate Finance uppgick rörelsemarginalen för 2013 till 3 procent.

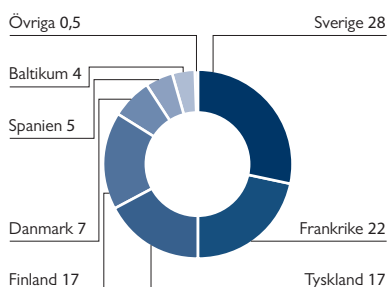


Arc de Seine i Paris, en transaktion under 2013 där Catella var rådgivare.

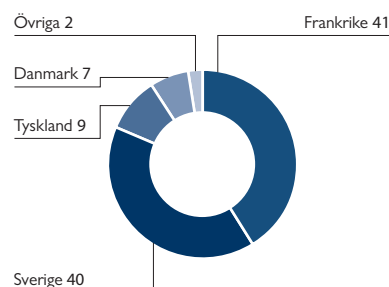
NETTOOMSÄTTNING PER LAND 2013, %



ANSTÄLLDA PER LAND 2013, %



CATELLAS TRANSAKTIONSVOLYMER PER LAND 2013, %



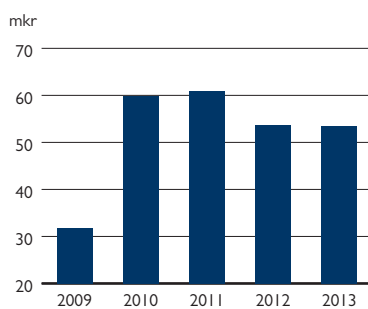
Tvärkompetens inom flera marknader

Catella är en kvalificerad finansiell rådgivare som genom kompetens inom flera marknader kan erbjuda fördelarna av både en investmentbank och en traditionell transaktionsrådgivare.

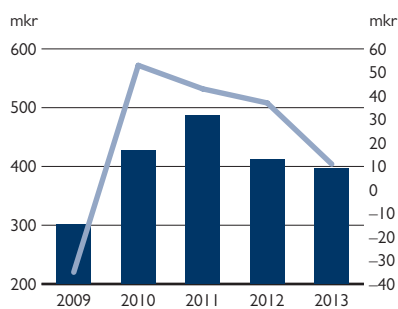


- Använder djup fastighetskunskap och bred finansmarknads-kunskap för att skapa och strukturera komplexa affärer.
- Förutser proaktivt kundernas behov och hittar innovativa lösningar anpassade efter dessa.
- Driver skräddarsydda processer utifrån kundernas unika förutsättningar.

CATELLAS TRANSAKTIONSVOLYMER 2009–2013



NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT FÖRE SKATT 2009–2013



NYCKELTAL

	2013	2012
Nettoomsättning, mkr	397	412
Rörelseresultat, mkr	11	39
Rörelsemarginal, %	3	9
Resultat före skatt, mkr	11	37
Eget kapital, mkr	169	161
Soliditet, %	55	52
Avkastning på eget kapital, %	1	14
Transaktionsvolym, mdkr	53	54
– varav fastighetstransaktioner	50	51
Antal anställda vid årets slut	207	212

Tjänster



Catella erbjuder Corporate Finance-tjänster inom tre områden: **Försäljning och förvärv**, **Finansiering** samt **Analys och värdering**. Tjänsterna erbjuds primärt till den professionella fastighetssektorn i Europa. Utbudet av enskilda tjänster som erbjuds varierar från land till land.

Catella har varit rådgivare vid transaktioner i mer än 25 år och har en väl-etablerad ställning på den europeiska transaktionsmarknaden. Under de senaste fem åren har Catella agerat rådgivare vid transaktioner till ett värde av cirka 260 mdkr.

Tack vare lång erfarenhet av de europeiska fastighetsmarknaderna och en förmåga att knyta till sig starka team av medarbetare, har Catella etablerat sig som en rådgivare känd för att tillföra värde för kunden i transaktionsprocessen. Catella är ett naturligt val för den investerare som står inför utmaningar utöver det vanliga och som behöver

en kombination av olika rådgivningskompetenser och marknadskunskap.

Försäljning och förvärv

Catella erbjuder transaktionsrådgivning vid försäljning och förvärv i Europa, med inriktning mot komplexa transaktioner som kräver mer än traditionella mäklarkompetens.

Vid säljuppdrag utnyttjar Catella sin marknadskunskap i skräddarsydda försäljningsprocesser för att finna bästa möjliga köpare. Vid köpuppdrag är fokus att identifiera och genomföra en optimal investeringsprocess för köparen, strukturellt såväl som strategiskt.

Vid sidan om Catellas erbjudande till fastighetssektorn, erbjuds även rådgivningstjänster till företag inom konsumentnära sektorer i Norden. Catella agerar på köp- eller säljsidan vid såväl privata som publika transaktioner.

Finansiering

Catella tillhandahåller tjänster för anskaffning av eget kapital till såväl privata och publika företag som till fondförvaltare inom fastighetssektorn. Dessutom erbjuds kvalificerad rådgivning till företag som önskar diversifiera sin skuldprofil, refinansiera utestående lån eller söker expansions- och förvärvskapital. Vidare kan Catella bistå med rådgivning vid rekonstruktioner och pantrealisationer för finansiärer, banker och institutioner.

Catellas kompetensbredd och starka ställning på den svenska fastighetsmarknaden har bidragit till att



Catella medverkat i huvuddelen av de aktiemarknadstransaktioner, avseende börsintroduktioner, större emissioner och offentliga bud, som genomförts på fastighetsmarknaden i Sverige under den senaste tioårsperioden.

Analys och värdering

Catella erbjuder marknadsanalys och strategisk rådgivning samt värderingstjänster främst till fastighetsägare. Analys och värdering är nära sammankopplat med övriga tjänsteområden inom Corporate Finance, då dessa tjänster ofta utgör en bas i projekt inom Försäljning och förvärv eller Finansiering.

Catella tillhandahåller oberoende värderingstjänster avseende alla typer av fastigheter och är en högt ansedd analys- och värderingsfirma i framförallt Frankrike och Finland. Värderingsarbetet bedrivs i linje med internationella standarder som RICS och IVS.



Johan Ericsson

Chef för Corporate Finance

Vad ser du som din främsta uppgift som chef för verksamhetsgrenen?

Det viktigaste under 2014 är att vi förtydligar Catella som en europeisk rådgivare. Vi ska knyta enheterna i de olika länderna närmare varandra och utöka samarbetet. Dessutom ska jag specifikt stödja verksamheten för att se till att vi fortsätter att flytta fram positionerna i Tyskland. Vi ska också öka lönsamheten genom att genomföra fler stora och kompetenskrävande affärer.

Vilka styrkor vill du bygga vidare på?

Det som har varit vår styrka och differentieringsfaktor sedan starten, nämligen kombinationen av kvalificerad kompetens och vår starka lokala förankring. Här har Catella en slag-

kraft som få andra rådgivare kan mäta sig med. Vi kan genomföra komplexa affärer som andra inte mäktar med och lösa utmaningar som andra helt enkelt inte klarar av.

Vilka synergier ser du med andra delar av Catella?

Kombinationen av rådgivning inom corporate finance tillsammans med kapitalförvaltning skapar goda möjligheter till att ta fram intressanta investeringsmöjligheter för kapitalförvaltningens räkning, samtidigt som rådgivningsrörelsen ges tillgång till finansieringskapital. Under 2013 fanns flera exempel på sådana samprojekt, bland annat börsnoteringen av Platzer, omstruktureringen av Catena, samt Victoria Parks expansion.

Försäljning och förvärv

SVERIGE | DECEMBER 2013

Rådgivare till Victoria Park vid förvärv av bostadsportfölj i Stockholm/Kristianstad från Tornet



118 MILJONER EURO

FINLAND | DECEMBER 2013

Rådgivare till Citycon vid försäljning av Torikeskus Shoppingcenter i Seinäjoki till en lokal investerare

CITYCON

SUMMA KONFIDENTIELL

TYSKLAND | NOVEMBER 2013

Rådgivare till Ivanhoe Cambridge vid försäljningen av kontorsprojekt i Düsseldorf till BauwertCA



BAUWERTCA GRAFENBERGER ALLEE GMBH

SUMMA KONFIDENTIELL

FRANKRIKE | SEPTEMBER 2013

Rådgivare till Commerz Real vid försäljning av kontorsfastighet i Meudon till Groupe SMA BTP

COMMERZ REAL 
Commerzbank Gruppe



219 MILJONER EURO

SVERIGE | JULI 2013

Rådgivare till NCC vid försäljning av kontors-/handelsprojekt i Stockholm till KLP



187 MILJONER EURO

FRANKRIKE | JUNI 2013

Rådgivare till Ivanhoe Cambridge vid försäljning av en kontorsfastighet i Paris 9 till Deko



280 MILJONER EURO

TYSKLAND | JUNI 2013

Rådgivare till Commerz Real vid försäljning av kontorsfastighet i München till Gold Tree

COMMERZ REAL 
Commerzbank Gruppe

GOLD TREE

60 MILJONER EURO

DANMARK | JUNI 2013

Rådgivare till HSH Nordbank vid försäljning av fem bostadsprojekt i Köpenhamn till PensionDanmark



215 MILJONER EURO

Projektfastighet i Hagastaden vid Torsplan i Stockholm, en transaktion under 2013 där Catella var rådgivare.



Värdering

FRANKRIKE | DECEMBER 2013

Värdering av 59 vårdfastigheter i Frankrike

gecina

423 000 KVM

FINLAND | JULI 2013

Värdering av 68 handelsfastigheter i Finland

HESBURGER

31 000 KVM

SPANIEN | JUNI 2013

Värdering av kontors- och handelsfastighetsportfölj i Madrid, Paris, Barcelona, Valencia



46 700 KVM

FRANKRIKE | JUNI 2013

Värdering av 140 köpcentrumfastigheter i Frankrike



600 000 KVM

Finansiering

Le Technopole i Meudon i Frankrike, en transaktion under 2013 där Catella var rådgivare.

SVERIGE | NOVEMBER 2013

Rådgivare till Platzer vid notering och nyemission av aktier



75 MILJONER EURO

SVERIGE | OKTOBER 2013

Rådgivare till Catena vid finansiering genom riktad nyemission för förvärv av 44 logistikfastigheter

CATENA

437 MILJONER EURO

BALTIKUM | JULI 2013

Rådgivare till Logistika Haldus vid junior och senior lånefinansiering för logistikprojekt om 23 000 kvm

LOGISTIKA HALDUS OÜ

SUMMA KONFIDENTIELL

TYSKLAND | JUNI 2013

Rådgivare till GoldTree vid finansiering genom eget kapital och lån för köp av kontorsfastighet i München

GOLD TREE

SUMMA KONFIDENTIELL

SVERIGE | JUNI 2013

Rådgivare till ICA Gruppen och Alecta vid skapandet av gemensamma bolaget Långeberga Logistik AB



SUMMA KONFIDENTIELL

SVERIGE | APRIL 2013

Rådgivare till KlöverN vid emission av säkerställd 5-årig senior obligation

KLÖVERN

84 MILJONER EURO

SVERIGE | APRIL 2013

Rådgivare till HBI s.ä.r.l. och Barclays vid nödlidande försäljning av två fastigheter i Sverige



SUMMA KONFIDENTIELL

DANMARK | APRIL 2013

Rådgivare till By & Havn och Pensam vid finansiering genom eget kapital och lån för bostadsprojekt om 14 000 kvm

BY&HAVN



54 MILJONER EURO

LETTLAND | APRIL 2013

Värdering av köpcentrumfastigheter i Riga



11 600 KVM

SPANIEN | MARS 2013

Värdering av köpcentrumfastighet i Ponferrada, León



50 900 KVM

FINLAND | JANUARI 2013

Värdering av kontorsfastigheter i Jyväskylä, Kuopio och Pieksämäki



29 300 KVM

ESTLAND | JANUARI 2013

Värdering av bostadsfastigheter i Tallinn

OÜ RAADIKU ARENDUS

107 900 KVM

Utveckling under 2013

Under 2013 var Catella rådgivare i fastighetstransaktioner till ett värde av 50,3 mdkr. Det innebär att Catella medverkade som rådgivare i 6 procent av den totala transaktionsvolymen i Europa, exklusive Storbritannien.

I Frankrike var Catella rådgivare vid fastighetstransaktioner till ett värde av cirka 20,7 mdkr under året, vilket motsvarar en marknadsandel på drygt 15 procent. Catella var bland annat rådgivare till Ivanhoé Cambridge vid försäljning av två moderna fastigheter på toppadresser i Paris till ett värde av 441 miljoner euro.

I Sverige var Catella rådgivare vid fastighetstransaktioner till ett värde av cirka 20 mdkr under 2013, vilket motsvarar en marknadsandel om drygt 20 procent. Det innebär att Catella var Sveriges största försäljningsrådgivare i fastighetssektorn under 2013. Catella var bland annat rådgivare vid NCC:s försäljning av kontorsutvecklingsprojektet Torsplan Hagastaden till ett värde av 1,6 mdkr. Vidare medverkade Catella vid tre större aktiemarknadstransaktioner; börsnoteringen av Platzer, omstruktureringen av Catena till ett värde av 3,8 mdkr och Victoria Parks förvärv av ett större fastighetsbestånd till ett värde av cirka 1 mdkr.

Arbetet med att utveckla den tyska verksamheten inom fastighetsrådgivning fortlöpte under året. Tjänsteutbudet förnyades och organisationen omstrukturerades och förstärktes i enlighet med detta. Catella agerade rådgivare i flera uppmärksammade transaktioner i Tyskland under 2013, bland annat två stora transaktioner i Frankfurt till ett värde av drygt 330 miljoner euro.

I början av året inleddes ett samarbete med den brittiska fastighetsrådgivaren Strutt & Parker. Catella och Strutt & Parker samarbetar inom rådgivning för att utnyttja sin kombinerade styrka och storlek på fastighetsmarknaden i Europa. Samarbetet ökar Catellas tillgång till internationella investerare, vilka ofta har London som ingångsport till den europeiska fastighetsmarknaden.

I början av tredje kvartalet fattades beslut att avveckla Catellas verksamhet i Norge, mot bakgrund av svag resultat-



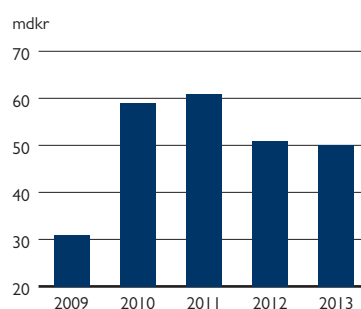
utveckling under de senaste åren. Catella har en stark position inom fastighetsrådgivning i Norden och trots avvecklingen är Norge en fortsatt prioriterad marknad, där Catella även i framtiden avser att erbjuda fastighetsrådgivning.

Under året genomförde Catella ett antal primärmarknadstransaktioner via obligationsmarknaden. Bland annat var Catella rådgivare åt Klövern vid det första obligationslånet säkerställt i förvaltningsfastigheter på den svenska marknaden. Emissionen hade ett värde om 700 mkr och är ett exempel på Catellas förmåga att erbjuda kombinerad kompetens inom fastighetssektorn

och obligationsmarknaden.

Vidare var Catella under 2013 rådgivare vid ett antal transaktioner och projekt inom konsumentsektorn. Catella var

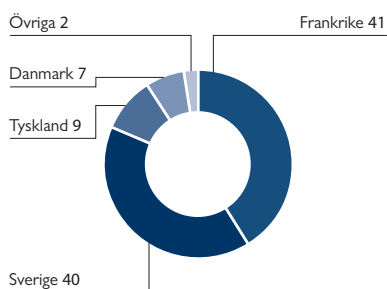
CATELLAS FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER 2009–2013





bland annat exklusiv finansiell rådgivare åt Dixons Retail plc vid avyttringen av näthandelsaktören Webhallen till norska Komplet AS.

CATELLAS FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER PER LAND 2013, %



Klaus Franken

Chef för den tyska fastighetsrådgivningen

Hur summerar du 2013?

Vi genomförde stora förändringar under 2013. Vi omorganiserade och skapade ett antal tjänsteområden för att bättre presentera och marknadsföra vårt tjänsteutbud. Vår marknadsposition förbättrades under året och vi hanterade betydligt större affärer än vi gjort under de senaste åren.

Vi var bland annat rådgivare vid två stora transaktioner i Frankfurt värderade till drygt 330 miljoner euro. Vi var också delaktiga i flera framgångsrika utvecklingsprojekt.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

2013 var det starkaste året på den professionella fastighetsmarknaden i Tyskland sedan finanskrisen. Den totala transaktionsvolymen ökade med 20 procent. Vi förväntar oss en fortsatt stabil utveckling under 2014. Vi ser tecken på att investeringsprofilerna utökas från att endast inkludera objekt av typen core till att även inkludera typen value-add och objekt i sekundära lägen.

Vilket är ert fokus för 2014?

Vi kommer att arbeta med spännande utvecklingsprojekt inom fastigheter, då vi ser en fortsatt hög efterfråga på nyproducerade investeringsobjekt. Dessutom expanderar vi verksamheten genom att rekrytera nya medarbetare till våra team och arbetet med att implementera våra nya tjänsteområden fortsätter.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

Konkurrensen är hård för rådgivare på den tyska marknaden. Catella har dock god möjlighet att möta utmaningen tack vare vår profil som europeisk rådgivare. Vårt erbjudande av skräddarsydda tjänster och individuella lösningar gör oss till ett attraktivt val för kunder, såväl som ett intressant bolag för potentiella medarbetare.

Marknadsutveckling

2013 karakteriserades av återhämtning på den europeiska fastighetsmarknaden. Finansieringssituationen förbättrades avsevärt på bred front och riskaptiten ökade generellt.

Den totala transaktionsmarknaden för fastigheter i Europa, exklusive Storbritannien, omfattade 827 mdkr (733) under helåret 2013, vilket motsvarar en ökning om 13 (3) procent jämfört med året innan.

I början av 2013 påverkades transaktionsmarknaden negativt av den ekonomiska osäkerhet som präglade stora delar av Europa. Trots att förändringsbehoven inom fastighetssektorn var omfattande, med stora uppdragsvolymmer som följd, var köparna avvaktande på grund av osäkerheten kring den framtida ekonomiska utvecklingen.

Möjligheterna till förvärvsfinansiering förbättrades successivt på flertalet europeiska marknader under andra



Emmanuel Schreder
Chef för den franska fastighets-
rådgivningen

Hur summerar du 2013?

För Catella i Frankrike var 2013 ett mycket bra år, för alla våra tjänsteområden. Vår marknadsandel översteg för första gången 15 procent, vilket är väldigt spännande. Catella var rådgivare vid transaktioner värderade till mer än 2,3 miljarder euro, inklusive ett antal affärer i storleken 150 miljoner euro och över. Vi öppnade även två nya kontor i Lyon och Nantes.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Vi förväntar oss att marknaden under 2014 kommer att likna förhållandena under 2013. Den främsta trenden är generellt ökad likviditet i marknaden och att antalet objekt av typen core är mer begränsat jämfört med förra året. Bristen på utbud gäller även typen value-add och mer opportunistiska objekt. Det har rests mycket kapital i fastighetsfonder som har kapacitet att köpa, men än så länge finns få objekt ute till försäljning.

Vilket är ert fokus för 2014?

I Frankrike uppfattar våra kunder Catella som en flexibel rådgivare och ett attraktivt alternativ till våra större konkurrenter. Våra medarbetare är både skickliga och specialiserade, våra tjänster är anpassade till nuvarande marknadsförutsättningar och vi kan garantera en hög grad av konfidentialitet. Dessa tre egenskaper värderas av våra kunder och vår ambition är att öka vår marknadsandel ytterligare och bli en av de tre största fastighetsrådgivarna i Frankrike.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

Utmaningen för oss i Frankrike är att kontinuerligt växa och attrahera nya unga talanger till företaget. Vi ser gott om möjligheter på affärssidan och vi vill efter vår framgångsrika expansion under 2013 fortsätta att utvecklas. Det ska vi göra bland annat genom att utöka tjänsteutbudet mot handelsfastigheter, som är en växande marknad i Frankrike.

kvartalet. Ränteläget var fortsatt lågt och tillgången på kapital för fastighetsinvesteringar var god.

Tredje och fjärde kvartalet visade på ökad likviditet på samtliga fastighetsmarknader där Catella är verksam. Detta till följd av förbättrade finansieringsvillkor och en ökad tillgång på riskvilligt investerarkapital.

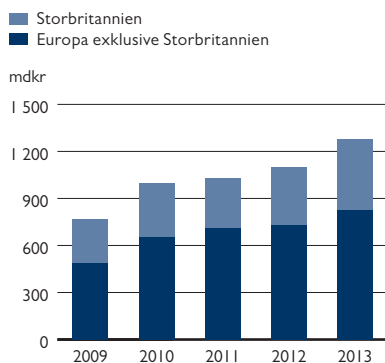
2014 har förutsättningar att bli ett starkare år för den europeiska fastighetsmarknaden än 2013. Återhämtning i ekonomin, kombinerat med fortsatt förbättrade finansieringsmöjligheter för fastighetsförvärv, talar för fortsatt positiv utveckling.

Fokus 2014

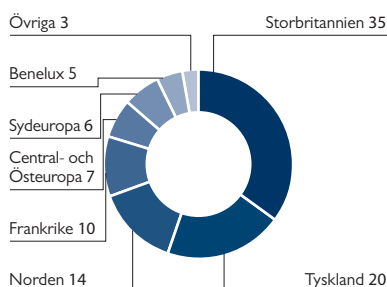
Det övergripande verksamhetsmålet 2014 för Corporate Finance är att stärka de befintliga verksamheterna och öka lönsamheten. Catellas profil som en europeisk rådgivare ska förtydligas, genom utökat samarbete mellan de olika länderna.

Fokus läggs även på breddning och utveckling av fastighetsrådgivningen i Tyskland, då detta är en stor och viktig europeisk marknad med god tillväxtpotential.

FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA 2009–2013



FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER I EUROPA PER REGION 2013, %



Anders Nordvall

Chef för den svenska fastighetsrådgivningen

Hur summerar du 2013?

För oss var 2013 ett bra år som avslutades starkt trots en svag inledning. Det var ett år när vi fick visa upp bredden i vårt erbjudande. Vi agerade rådgivare vid stora transaktioner inom alla segment, däribland ett bostadsprojekt för Akelius värderat till 1 mdkr och kontorstransaktionen Torsplan för NCC värderad till 1,7 mdkr. Vi hanterade också många kapitalmarknadstransaktioner, som emissionen av Klöverns företagsobligation, noteringen av Platzer samt omstruktureringen av Catena. Dessutom utnämndes vi till Sveriges största försäljningsrådgivare i fastighetssektorn av analysföretaget Datscha.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Efter en svag inledning av 2013, utvecklades den svenska marknaden starkt från och med juni. Den positiva trenden har fortsatt under första kvartalet 2014 med hög transaktionsaktivitet. Detta tack vare den generellt positiva ekonomiska utvecklingen, kraftigt förbättrade finansieringsförutsättningar och ett starkt inflöde av kapital till fastighetssektorn.

Vilket är ert fokus för 2014?

Målsättningen är att fortsätta vara den ledande rådgivaren inom kvalificerade rådgivningstjänster för fastighetssektorn i Sverige. Det ska vi lyckas med genom att behålla bredden i vårt erbjudande och fortsätta att arbeta med komplexa uppdrag, så som strukturaffärer med koppling till kapitalmarknaden.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

Samtidigt som den finansiella marknaden är stark, upplever vi att efterfrågan är den högsta sedan finanskrisen. Utmaningen ligger i att finna utbud att matcha den starka efterfrågan. Vi ser goda möjligheter i att kunna utnyttja vår kunskap och erfarenhet för att få mandat att genomföra komplexa transaktioner, vilket är en typ av uppdrag som vi ser ett ökat behov av i marknaden.



Vår spettkompetens ger unika investeringstjänster

Inom Kapitalförvaltningen erbjuder Catella institutioner, företag och privatpersoner specialiserade finansiella tjänster inom fond- och förmögenhetsförvaltning. Dessutom erbjuds kort- och betalningstjänster. Inom Kapitalförvaltningen arbetar drygt 200 medarbetare i fyra länder.

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

FONDER

FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING

KORT- OCH BETALNINGSTJÄNSTER

Catella har lång erfarenhet av fondförvaltning och erbjuder aktiv förvaltning inom tillgångsslagen fastigheter, aktier och räntor. Genom kapitalförvaltaren IPM Informed Portfolio Management breddar Catella sin förvaltningskompetens och sitt produktutbud genom att erbjuda systematisk modellbaserad förvaltning med fokus på absolutavkastning. IPM adderar även en bred internationell kundbas.

Spetskompetensen inom förvaltning i kombination med den starka positionen på fastighetsmarknaden gör att Catella har ett unikt erbjudande inom förmögen-

hetsförvaltning. Genom att bygga en framgångsrik förmögenhetsförvaltning får Catella inte bara direktrelation till kapitalägare utan också en större kundbas, vilket ökar stabiliteten i intjäningen över tid.

Utveckling under 2013

I december fattades beslut om att etablera kapitalförvaltning inom fastighetsektorn i Frankrike. Etableringen görs genom rekrytering av ett av Frankrikes mest kvalificerade team inom området. Vid sidan av fastighetsfundsverksamheten har Catella sedan tidigare mindre etablerade verksamheter inom kapitalförvaltning inom fastighetssektorn i Tyskland och Danmark. Under 2014 avser Catella att koordinera och lägga resurser på att vidareutveckla denna verksamhet.

Förmögenhetsförvaltning respektive kort- och betalningstjänster erbjuds genom Catellas bankverksamhet. Under 2013 har ett antal betydande åtgärder genomförts för att stärka den långsiktiga intjäningen. Dessutom anpassas bankverksamheten till nya regelverk.



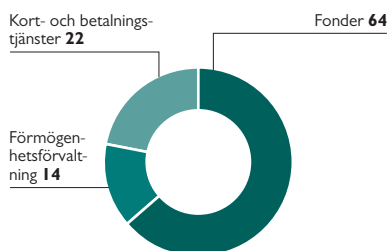
Mål för 2014

Det övergripande verksamhetsmålet 2014 för Kapitalförvaltningen är att fortsätta att växa inom existerande verksamheter och säkerställa ett relevant produktutbud som håller högsta kvalitet.

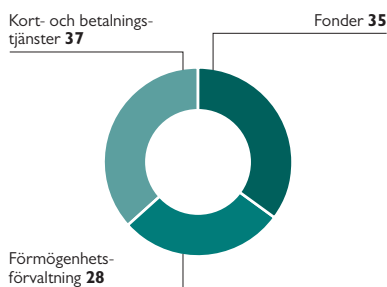
Finansiellt mål

Catella mäter och styr verksamhetsgrenarna bland annat genom det finansiella målet rörelsemarginal, definierat som

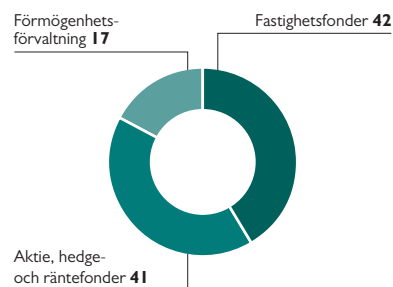
NETTOOMSÄTTNING PER TJÄNSTEOMRÅDE 2013, %



ANTAL ANSTÄLLDA PER TJÄNSTEOMRÅDE 2013, %



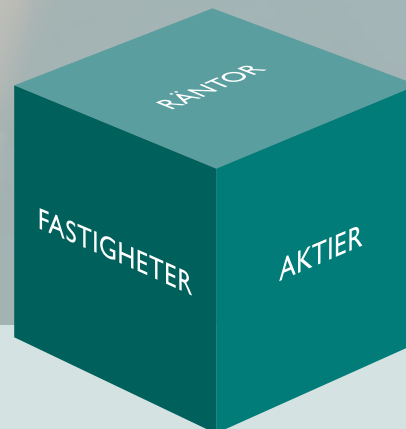
FÖRVALTNINGSVOLYMER PER OMRÅDE 2013, %





Spetskompetens inom flera tillgångslag

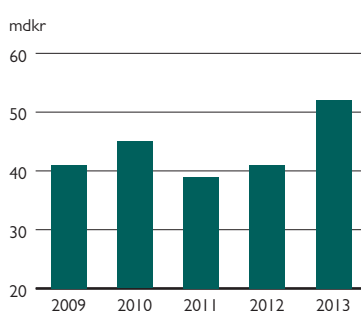
Catella har spetskompetens inom tillgångslagen fastigheter, räntor och aktier. Genom att kombinera dessa kompetenser i sitt erbjudande till kund har Catella en särställning på marknaden.



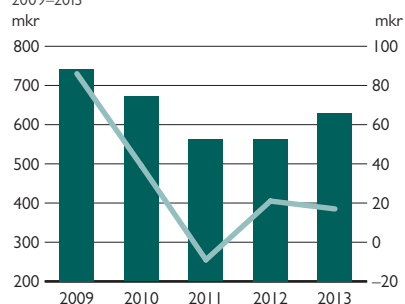
årets resultat före skatt i förhållande till totala intäkter. Målet är att rörelsemarginalen över tid ska överstiga 15 procent. För Kapitalförvaltningen uppgick rörelsemarginalen för 2013 till 4 procent. Fokus framöver kommer att vara på de delar som redovisar negativt resultat, samtidigt som arbetet med att förbättra de resultatmässigt goda verksamheterna fortsätter.

- Den samlade förvaltningskompetensen inom Catella möjliggör ett starkt erbjudande av fondprodukter och direktinvesteringar i aktier och räntor.
- Med kompetensen inom fastighetsområdet som bas finns möjligheter att expandera genom att erbjuda olika produkter med fastigheter som sparform riktade till institutioner, företag och privatpersoner.

CATELLAS FÖRVALTNINGSVOLYMER 2009–2013



NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT FÖRE SKATT²⁾ 2009–2013



NYCKELTAL

	2013	2012
Nettoomsättning, mkr	630	565
Rörelseresultat, mkr ¹⁾	15	2
Rörelsemarginal, %	4	4
Resultat före skatt, mkr ²⁾	17	20
Eget kapital, mkr	528	614
Soliditet, %	19	22
Avkastning på eget kapital, %	-1	-1
Förvaltningsvolym, mdkr	52	41
Antal anställda vid årets slut	211	210

¹⁾ Rörelseresultat före förvärsrelaterade och jämförelsestörande poster.

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

Fastighetsfonder

Catella erbjuder fastighetsfonder med europeiskt fokus till framförallt institutionella investerare. Fonderna förvaltas i Tyskland och Finland.

Catellas tyska fastighetsfondverksamhet erbjuder fonder med europeiskt fokus till framförallt institutionella investerare. För närvarande förvaltas tio fonder, var och en med specifik investeringsprofil avseende sektor och geografisk region.

Intäktsmodellen baseras på löpande förvaltningsarvoden och arvoden från när fondens fastighetstillgångar omsätts genom förvärv eller försäljning. Andelen prestationsbaserade arvoden är låg.

I Finland erbjuder Catella kapitalförvaltningstjänster inom fastighetssektorn till fastighetsinvestorare och banker. Intäktsmodellen baseras både på fasta förvaltningsarvoden och prestationsbaserade intäkter.

Utveckling under 2013

Förvaltningsvolymerna i Catellas fastighetsfonder ökade med 12 procent under 2013, från 19,8 mdkr till 22,1 mdkr.

I de tyska fonderna ökade förvaltningsvolymerna med cirka 24 procent jämfört med 2012. Under 2013 genomfördes 39 förvärv och fem försäljningar, vilket motsvarar en total volym på cirka 4 mdkr.

Under året fick Catella i uppdrag av en stor tysk försäkringsgrupp att förvalta ett enskilt mandat omfattande tolv tyska fastigheter med ett substansvärde om 682 mkr. Catella stärkte också sitt erbjudande inom institutionella fonder genom att lansera en ny fondprodukt som hittills har investerat i fem tyska vårdfastigheter till ett värde av 266 mkr.

I Finland förvaltar Catella fastigheter värderade till cirka 2,5 mdkr. Under 2013 genomfördes 23 transaktioner i Finland, till ett värde av cirka 500 mkr.

Vidare genomförde Catella bland annat en refinansiering av ett fastighetsbestånd bestående av cirka 230 detaljhandelsfastigheter i Finland till ett värde av cirka 1,3 mdkr. I juli avyttrade Catella tillsammans med BPT Asset Management fem fastigheter till ett värde av cirka 270 mkr. Dessutom påbörjades under året ett

samarbete med den europeiska finansieraren Hatfield Philips avseende förvaltning av 20 detaljhandelsfastigheter i södra Finland.

Marknadsutveckling

Marknaden för europeiska fastighetsfonder utvecklades stabilt under 2013. De



Gorch Fock Wall i Hamburg i Tyskland, ägd av Catellas fond "Sarasin Sustainable Properties – European Cities".



Dr Andreas Kneip

Chef för den tyska fondverksamheten

Hur summerar du 2013?

Vi ser tillbaka på ett positivt år med goda resultat och god tillväxt av vårt förvaltade kapital. Dessutom lyckades vi stärka vår ställning ytterligare på den tyska institutionella investerarmarknaden genom att vi fick ett prestigefullt förvaltningsuppdrag åt ett av de stora tyska försäkringsbolagen.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Vi förväntar oss att nya lagar och regler som gäller för alternativa investeringsförvaltare i Tyskland kommer att stabilisera branschen. Vi hoppas att detta kommer att ge förutsättningar för optimal likviditetshantering av fastighetsfonder.

Vilket är ert fokus för 2014?

Vi förväntar oss ytterligare inflöden till vårt befintliga produktutbud

eftersom investerarna fortfarande söker säkra kassaflöden från centralt belägna fastigheter med hög standard på stabila marknader. Dessutom utökar vi vår portfölj med nya fondprodukter med högre avkastningsprofil för att matcha kundernas efterfrågan på en marknad med låga räntenivåer.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

Den organisatoriska anpassningen till de nya lagarna och reglerna till följd av införandet av AIFMD är ett omfattande projekt för oss som vi påbörjade under förra året och som fortsätter under första halvåret 2014. Men utvecklingen mot en mer reglerad och standardiserad marknad ger oss också möjligheten att expandera vår verksamhet med nya investeringsprodukter.

institutionella investerarna var fortsatt fokuserade på jämn avkastning och hade jämförelsevis hög allokering till fastighetsportföljer.

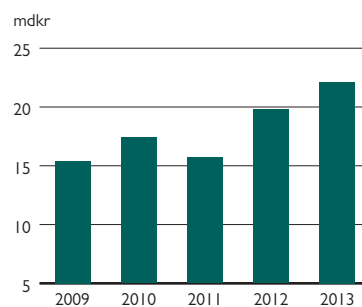
Införandet av ”Alternative Investment Fund Managers Directive” (AIFMD) i juli påverkade den tyska kapitalförvaltningsbranschens regulatoriska miljö. För många oreglerade förvaltare innebar det mer sofistikerade och kostsamma regulatoriska klimatet utmaningar i verksamheten.

Fokus 2014

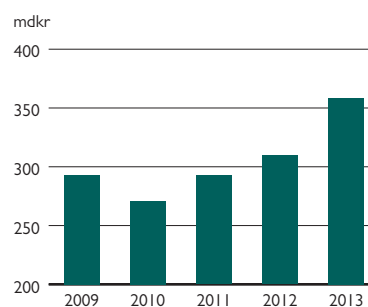
Strategin är att fokusera på nischade europeiska investeringsprodukter med stabila kassaflöden riktade till institutionella investerare. Mot bakgrund av fortsatt låga räntenivåer och låg inflation planerar Catella att ta fram och lansera nya fondprodukter med en högre risk- och avkastningsprofil.

Mer information avseende fastighetsmarknaden finns på sidan 24.

CATELLAS FÖRVALTNINGSVOLYMER I FASTIGHETSFONDER 2009–2013



TOTALT FÖRVALTAT KAPITAL I FASTIGHETSFONDER I TYSKLAND 2009–2013



Källa: BVI (Bundesverband Investment und Asset Management)

Aktie-, hedge- och räntefonder

Catella erbjuder aktivt förvaltade aktie-, hedge- och räntefonder. Genom ett brett erbjudande kan Catella möta kundernas placeringsbehov utifrån flera riskaspekter och marknadslägen.

Catella tillämpar teamförvaltning, vilket gör att en fond inte är beroende av en enskild förvaltare. Teamen kompletterar varandra genom sina olika kompetensområden. Catella har stort fokus på risk- och riskhantering och arbetar kontinuerligt med att säkerställa att rutiner och kompetens håller högsta nivå.

Utveckling under 2013

Förvaltningsvolymerna i Catellas aktie-, hedge- och räntefonder ökade med 49 procent under 2013, från 14,5 mdkr till 21,5 mdkr, varav 4,9 mdkr avser nettoinflöden och resten värdeökning. Nettoinflödet under 2013 var störst i ränte- och hedgefonderna. Nettoinflödet till Catellas svenska fonder motsvarar en marknadsandel om cirka 4,4 procent avseende det totala nettoinflödet i Sverige (exklusive PPM).

Avkastningen i Catellas fonder var generellt bra i relation till respektive jämförelseindex. Särskilt starkt utvecklades fonderna Catella Sverige Select (aktiefond), Catella Hedgefond och Catella Corporate Bond Flex (företagsobligationsfond). Dessa fonder exemplifierar bredden inom Catellas erbjudande och förvaltningskompetens.

Som ett bevis på de goda förvaltningsresultaten vann Catella Corporate Bond Flex priset som "Best Performing Long/Short Credit Fund" på UCITS Hedge Awards i mars 2014 i London. Fonden var också nominerad på EuroHedge Awards och The Investors Choice Hedge Fund Awards. Dessutom fick förvaltaren av Catella Reavinstfond utmärkelsen silver i kategorin "Sverige, stora bolag" för 2013 när Dagens Industri och Morningstar utsåg årets stjärnförvaltare.

Marknadsutveckling

Helåret 2013 var ett starkt år för fondsparandet. Nysparandet i fonder, insättningar minus uttag, var positivt under årets samtliga månader och uppgick till 105 mdkr. Den totala fondförmögenheten i Sverige ökade med 432 mdkr och uppgick vid utgången av året till rekordhöga 2 481 mdkr. De flesta aktiemarknader visade stora värdeökningar under 2013. I genomsnitt ökade aktiefonder med 17 procent i värde och för Sverigefonder var den genomsnittliga ökningen 27 procent. Även andra fonder som placeras på traditionella aktiemarknader som Europa, Nordamerika och globalt uppvisade stora värdeökningar under året (22–33 procent). För tillväxtmarknader var dock utvecklingen betydligt svagare.

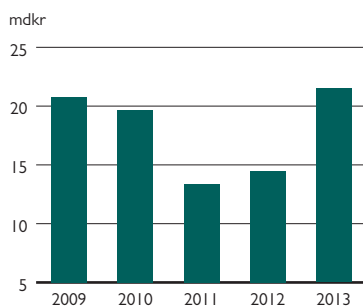
I aktiefonder nettosparades totalt 43 mdkr under 2013. Nysparandet speglade i hög grad värdeutvecklingen på de olika

aktiemarknaderna. Fonder som placerar på traditionella marknader, vilka uppvisade högst avkastning, var också de fondtyper med störst nettoinflöden under året. Blandfonder hade stora nettoinflöden under hela året och uppgick till cirka 56 mdkr. Penningmarknadsfonder (korta räntefonder) uppvisade också inflöden om totalt 16 mdkr. Däremot hade obligationsfonder (långa räntefonder) ett nettoutflöde om 8 mdkr.

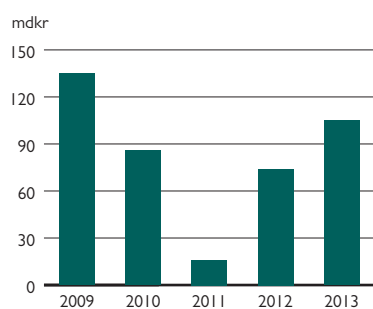
Fokus 2014

Under de senaste åren har Catellas fonderbjudande fokuserats mot aktie-, ränte- och hedgefonder med inriktning på värdepapper på den svenska och nordiska marknaden. Planen är att lansera tre nya fonder inom detta fokusområde under 2014. De nya fonderna kommer att omfatta såväl aktie- som räntemarknaden och vara spetsiga i sin karaktär.



FÖRVALTNINGSVOLYMER I CATELLAS AKTIE-,
HEDGE- OCH RÄNTEFONDER, 2009–2013

NETTOSPARANDE I FONDER I SVERIGE 2009–2013



Källa: Fondbolagens förening



Mats Andersson

Chef för den svenska fondverksamheten

Hur summerar du 2013?

Jag måste säga att vår svenska fondverksamhet uppvisade en fantastisk utveckling ur flera aspekter. Volymtillväxten via nettoinflöden var mycket stark och klart över förväntan. Utvecklingen i flera av våra fonder låg i toppskiktet i sina respektive sektorer. Dessa faktorer i kombination med lägre fasta kostnader i verksamheten gjorde att lönsamheten steg under 2013.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Det finns mycket positivt diskonterat

i dagens börskurser. Det gör att real ekonomin måste uppvisa successiva förstärkningar, vilket mycket tyder på. Jag tror att styrräntorna kommer att förbli låga ett bra tag till så det finns förutsättningar för en positiv börs. Jag tror dock inte att potentialen för 2014 är så stor som utfallet blev 2013.

Vilket är ert fokus för 2014?

Självklart är vår lansering av de tre nya fonderna vårt stora fokus under året. I samband med detta blir det också viktigt

att bredda vår kundbas och vårda våra befintliga kundrelationer på bästa sätt. Efter ett så starkt år med stora inflöden får man inte ta något för givet. Att vara nära våra kunder, ge bästa service och möta deras behov är alltid ett självklart fokus för oss.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

Att lyckas med lanseringen av våra nya fonder är en stor utmaning, men framförallt en stor möjlighet att skapa mervärde för våra kunder och att bredda vår affär.

Förmögenhetsförvaltning



Catella erbjuder skräddarsydd förmögenhetsrådgivning och kapitalförvaltning. Dessutom erbjuds specialiserade investeringar i fastigheter och onoterade företag. Kontor finns i Stockholm, Göteborg, Malmö, Växjö och Luxemburg.

Kunderna inom förmögenhetsförvaltningen är främst entreprenörer, fastighetsägare och institutioner som ställer krav på aktiv och oberoende rådgivning och förvaltning. Catella har ett stort nätverk av entreprenörer som gör det enklare för kunderna att hitta varandra och skapa nya affärsmöjligheter.

Ambitionen är att utveckla marknadens mest kundanpassade förmögenhetsförvaltning. Detta görs genom att bygga vidare på Catellas starka position hos företags- och fastighetsägare och genom att utnyttja den förvaltningskompetens och det rådgivningskunnande som finns inom koncernen.

För Catella är förmögenhetsförvaltning en högst personlig affär som bygger på långsiktighet, kompetens, transparens och ömsesidigt förtroende. Catellas upp-

gift är att i alla lägen fokusera på mervärde för kunderna. Kunderna erbjuds produkter från Catella, men det finns en oberoende ansats och Catella har ett stort nätverk med olika förvaltningserbjudanden.

Catella erbjuder tjänster inom:

- Skräddarsydd kapitalförvaltning – aktiv och passiv
- Specialiserade investeringar i fastigheter och onoterade företag
- Skatt och juridik
- Pension och försäkring
- Utlandsflytt

Som ett komplement erbjuder Catella även finansieringslösningar. Detta omfattar, utöver traditionell värdepappersbelåning, kortfristig finansiering av

kommersiellt ägda fastighetstillgångar och av värdepappersförvaltande bolag.

Utveckling under 2013

Förvaltningsresultaten för 2013 var goda. Såväl den taktiska allokeringen som urval av förvaltare och enskilda värdepapper bidrog till god avkastning för kunderna.

Under året lanserades ett modernt och transparent förvaltningskoncept i Sverige där kunderna erbjuds såväl diskretionär som rådgivande förvaltning. Med det nya förvaltningskonceptet kan kundportföljer helt skräddarsys utifrån specifika avkastningskrav och risknivåer. Efter färdigställandet av det förädlade erbjudandet genomfördes en aktiv segmentering av kundstocken och externa samarbeten, med tydligare fokus på större förmögenhetskunder. Under 2013 uppgick bruttoinflödet av kapital i Sverige till cirka 2 mdr.

Under året lanserades även ett erbjudande inom finansiell planering. Fokus är att hjälpa entreprenörer och fastig-



Mikael Pauli

Chef för den svenska förmögenhetsförvaltningen

Hur summerar du 2013?

Vi har skapat en av marknadens bästa lösningar för att skraddarsy modern kapitalförvaltning genom en komplett palett av moduler inom tillgångsslagen aktier, räntor och alternativa investeringar. Första halvåret präglades av omstrukturering och segmentering av kundstocken och samarbetspartners, vilket kortsiktigt ledde till netto-utflöde. Vi är nu mycket nöjda med kvaliteten på den nya affärsvolymen och under fjärde kvartalet ökade den förvaltade volymen i Sverige med över 20 procent.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Den svenska aktiemarknaden steg 28 procent inklusive utdelningar, vilket gör 2013 till ett av de bästa åren på 2000-talet. Ett positivt börsklimat skapar i grunden bättre förutsättningar för kunder att ta olika typer av affärsbeslut. Börserna har fortsatt uppåt under inledningen av 2014 trots nya geopolitiska oroshärdar. Även om vi har en fortsatt positiv grundsyn på

global tillväxt tror vi att 2014 blir ett mer volatilt år.

Vilket är ert fokus för 2014?

Vi fortsätter uppbyggnaden av vår verksamhet med tillväxtfokus genom att attrahera och nå ut till fler kunder. Vi kommer också fortsätta att effektivisera vår affärsprocess. Målet är att under 2014 färdigställa en ny kundanpassad och kostnadseffektiv plattform.

Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

För oss är den stora utmaningen att nå ut i landet till alla de entreprenörer som vårt erbjudande passar i den takt vi önskar. Vi ser stora möjligheter att attrahera nya kunder med vårt nya kapitalförvaltningserbjudande med kundpassad och transparent förvaltning. Tillsammans med Catellas fastighetsrådgivning har vi möjligheten att skapa en struktur för fastighetsinvesteringar för våra kunder. Efterfrågan på fastighetsprodukter ökar stort både från privatkunder och institutioner.

hetsägare att planera såväl transaktioner som den löpande kapitalförvaltningen.

Dessutom skapades flera gemensamma affärstransaktioner med andra verksamheter inom Catella. Bland annat initierades två primärmarknadstransaktioner på obligationsmarknaden av förmögenhetsförvaltningen.

Marknadsutveckling

De svenska hushållens finansiella sparande, transaktioner i finansiella tillgångar minus transaktioner i skulder, var 21 procent lägre än 2012, 116 mdkr jämfört med 2012 års sparande på 147 mdkr.

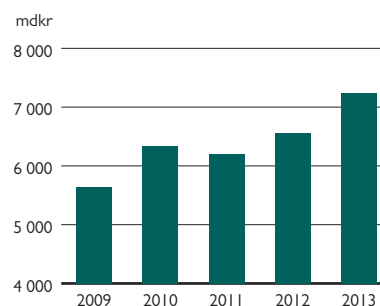
Bankkonto är fortsatt en populär sparform i Sverige där över tio procent av hushållens finansiella tillgångar är placerade.

De senaste fyra åren har hushållen nettosålt både aktier och aktiefonder. De svenska hushållens intresse har däremot varit desto större för kategorin andra fonder, där bland annat fond-i-fond och blandfonder ingår.

Fokus 2014

Catellas förmögenhetsförvaltning befinner sig i en utvecklingsfas där inflöde av nytt förvaltad kapital är fokus. Vid sidan av det nylanserade förvaltningskonceptet utvärderas olika typer av fastighetsinvesteringar för befintliga och potentiella kunder. Efterfrågan på alternativa investeringar och framförallt fastighetsinvesteringar är stor bland såväl entreprenörer som institutioner.

HUSHÅLLENS OCH ICKE VINSTDRIVANDE ORGANISATIONERS FINANSIELLA STÄLLNING 2009–2013



Källa: SCB

Kort- och betalningstjänster

Catella erbjuder kort- och betalningstjänster till kunder i Europa. Catella verkar som kortutgivande respektive kortinlösende bank inom ramen av egna licenser för Visa och MasterCard. Verksamheten drivs från Luxemburg.

Catellas verksamhet inom kort- och betalningstjänster är indelad i de två kundsegmenten Bank Solutions och Business Solutions.

Inom Bank Solutions erbjuder Catella andra banker lösningar för att utfärda betal-, kontant- och kreditkort primärt inom kundsegment med hög nettoförmögenhet.

Inom Business Solutions utför Catella clearing av Visa och MasterCard transaktioner åt internationella e-handelsföretag baserade i Europa. Catella kan processa transaktioner i samtliga valutor och erbjuder avräkning i tolv valutor.

Utveckling under 2013

Affärsvolymer inom kort- och betalningsverksamheten ökade gradvis under året. Under 2013 genomfördes fortsatta investeringar i infrastruktur och förbättringar av rutiner och processer med fokus på att bygga stabilitet för att möjliggöra tillväxt i framtiden. Det omfattande arbetet syftade också till att reducera kostnader och förbättra marginalerna inom befintlig verksamhet.

I början av 2013 genomfördes en översyn av marknadsstrategin inom kortinlösen för att ta till vara på de möjligheter som identifierats inom utvalda segment. Volymerna inom kortinlösen ökade sedan successivt under året. Bland annat påbörjades i maj ett samarbete med en av världens största betaltjänsteleverantörer Global Collect Services B.V., vilket gav god volymtillväxt.

Verksamheten inom Bank Solutions utvecklades svagt positivt under året. Säljcykeln inom denna bransch är lång och under året tecknades avtal med tre nya kunder.

Under året har också ledningsgruppen förstärkts med kompetens inom IT och affärsutveckling.

Marknadsutveckling

Den globala volymen (antal transaktioner) av icke-kontanta betalningar fortsätter att visa god tillväxt. Volymerna ökade med 8,8 procent (7,1) till 307 miljarder (283) transaktioner under 2011 (vilket är det senaste året för tillgängliga officiella uppgifter för alla regioner). År 2012 beräknas 333 miljarder icke-kontanta betalningstransaktioner ha genomförts globalt, vilket motsvarar en ökning med 8,5 procent.

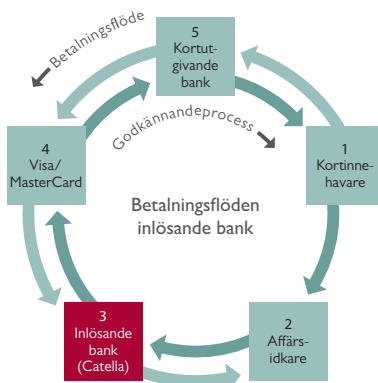
Tillväxten för icke-kontanta betalningar i Europa var 4,2 procent (4,9) under 2011. Europa är fortfarande den näst största marknaden i världen för icke-kontanta betalningar och står för 26,8 procent (29,0) av den globala volymen under 2011.

Betalningar över internet fortsätter att öka kraftigt världen över. Marknaden beräknas växa med cirka 18 procent per år från och med 2010 till och med 2014.

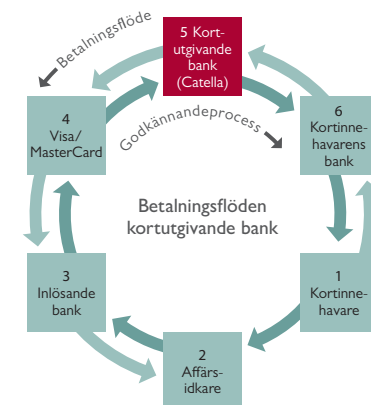
Vid sidan av betalningar via internet



SCHEMATISK BILD ÖVER BETALNINGSLÖDEN FÖR EN INLÖSENDE BANK



SCHEMATISK BILD ÖVER BETALNINGSLÖDEN FÖR EN KORTUTGIVANDE BANK



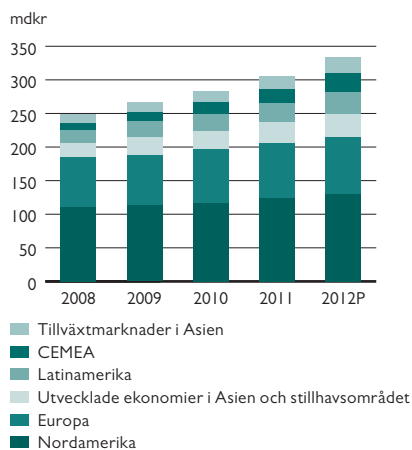
Kortinnehavaren gör ett köp i en butik eller på internet med sitt kort. Affärsidkaren/e-handelsföretaget är ansluten till en inlösende bank som via Visa eller MasterCard auktoriserar kortinköpet. Den kortutgivande banken godkänner att kortet är giltigt för köp och betalar affärsidkaren/e-handelsföretaget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

och mobil är marknaden för kontantkort en av de snabbast växande icke-kontanta betalningslösningarna. Transaktionsvolymerna för kontantkort har ökat med cirka 20 procent per år under perioden 2010–2013. Tillväxten sker framförallt inom detaljhandeln där kontantkort används som presentkort. Presentkortet betalas i förskott, vilket ger återförsäljarna ett förtida kassaflöde och extra ränteintäkter.

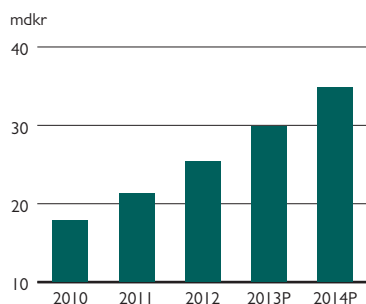
Fokus 2014

Under 2014 ligger fokus på att skapa hållbar tillväxt inom alla segment. På kort sikt fortsätter arbetet med att optimera de befintliga betalningsflödena för att möjliggöra högre marginaler.

ANTAL ICKE-KONTANTA BETALNINGAR GLOBALT PER REGION 2008–2012



ANTAL ELEKTRONISKA BETALNINGAR GLOBALT 2010–2014



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



Jonathan Reddin

Chef för kort- och betalningstjänster

Hur summerar du 2013?

Det var ett år med en omfattande översyn av vår verksamhet och infrastruktur. Det resulterade i betydande investeringar i anpassning av verksamheten för att vi ska kunna dra nytta av framtida möjligheter inom branschen.

Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Marknaden inom kort- och betalningstjänster är dynamiskt och väldigt stora belopp investeras just nu i ny teknik för betalningslösningar. På sikt leder det till stora och intressanta möjligheter. Men användarna är inte redo ännu och vår strategi är att bevaka och avvakta till dess att marknaden är mogen. Dessutom måste regelverken först komma i fas med förändringarna på marknaden.

Vilket är ert fokus för 2014?

Under 2014 är det primära målet att skapa tillväxt inom våra båda kundsegment Bank Solutions och Business Solutions. Tillväxten ska ske med kostnadskontroll och fokus på stabilitet. Parallellt fortsätter vi arbetet med att bygga en stabil plattform.

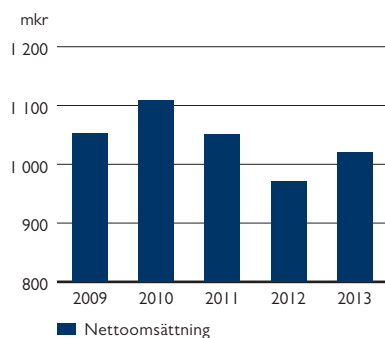
Vilka utmaningar och möjligheter ser du?

Konkurrensen på marknaden är relativt hög, vilket självklart påverkar marginalerna. Vi ser dock möjligheter inom nischade segment där vi bedömer marginalerna som mer hållbara. Vi har tagit marknadsandelar inom några av dessa områden och vi räknar med en fortsatt positiv utveckling. Vi startar också samarbeten med andra aktörer som arbetar med betalningslösningar som också skapar möjligheter för oss.

Finansiell översikt

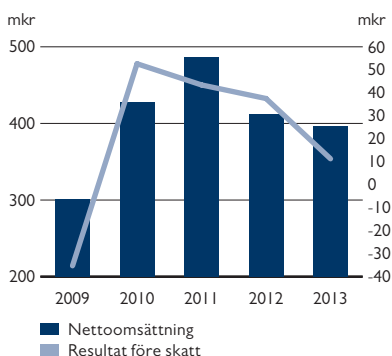
Koncernen

NETTOOMSÄTTNING PER ÅR 2009–2013



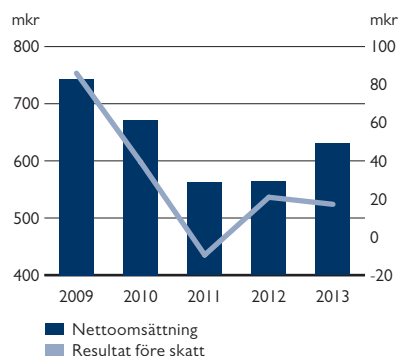
Corporate Finance

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT FÖRE SKATT PER ÅR 2009–2013

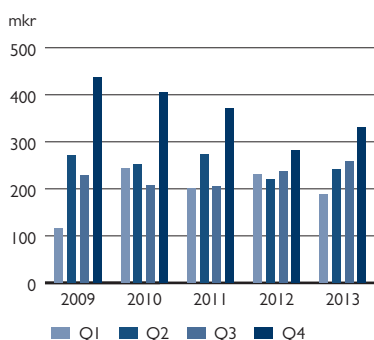


Kapitalförvaltning

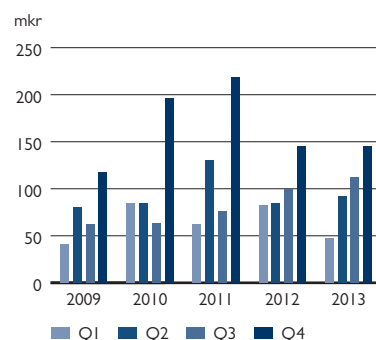
NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT FÖRE SKATT PER ÅR 2009–2013



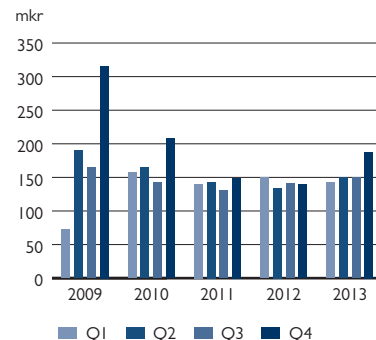
NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL 2009–2013



NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL 2009–2013



NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL 2009–2013



Proforma redovisas för perioden 2009–2010, som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2009.

KONCERNENS NYCKELTAL

	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Rörelsemarginal, % ¹⁾	3	9	4	4	–	–	0	4
Vinstmarginal, %	0	5	0	–1	–	–	–2	–1
Avkastning på eget kapital, %	1	14	–1	–1	–	–	–2	–1
Soliditet, %	55	52	19	22	–	–	27	27
Antal anställda, genomsnitt	220	212	225	220	13	12	458	444
Antal anställda, vid periodens slut	207	212	211	210	13	12	431	434
Personalomsättning, % ²⁾	23	14	16	19	23	17	20	16
Transaktionsvolym för perioden, mdkr	53	54	–	–	–	–	53	54
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	–	–	52	41	–	–	52	41

¹⁾ Resultat före skatt exklusive jämförelsestörande poster.

²⁾ Avslutade anställningar dividerat med genomsnittligt antal anställda.

RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN

Mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning	397	412	630	565	-7	-6	1 020	971
Övriga rörelseintäkter	6	7	5	3	7	6	17	17
	403	419	635	568	0	0	1 038	987
Personalkostnader	-249	-243	-241	-219	-16	-16	-507	-478
Övriga kostnader	-142	-138	-373	-347	-22	-19	-537	-503
Summa kostnader	-392	-380	-614	-566	-38	-35	-1 044	-981
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster	11	39	20	2	-38	-35	-6	6
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	-6	-5	0	0	-6	-5
Jämförelsestörande poster	0	0	0	-31	0	-3	0	-34
Rörelseresultat	11	39	15	-34	-38	-38	-12	-33
Finansiella poster – netto	0	-2	2	23	3	8	5	29
Resultat före skatt	11	37	17	-11	-35	-30	-7	-4
Skatt	-10	-15	-20	4	16	2	-14	-9
Årets resultat	1	22	-3	-7	-19	-28	-21	-13

FINANSIELL STÄLLNING PER VERKSAMHETSGREN

TILLGÅNGAR	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Anläggningstillgångar								
Immateriella tillgångar	61	60	195	201	50	50	306	311
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	6	18	229	258	235	276
Långfristiga lånefordringar			249	304	0	0	249	304
Övriga anläggningstillgångar	10	17	76	22	42	40	128	79
	71	78	527	545	321	348	919	971
Omsättningstillgångar								
Kundfordringar	90	85	81	93	0	3	171	181
Kortfristiga lånefordringar	0		367	489	0	0	368	489
Likvida medel	101	102	1 752	1 568	41	11	1 893	1 680
Övriga omsättningstillgångar	44	44	84	91	4	5	132	141
	235	231	2 284	2 242	45	18	2 564	2 491
Summa tillgångar	306	309	2 811	2 787	366	366	3 483	3 462
EGET KAPITAL OCH SKULDER								
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	146	142	525	611	232	151	904	904
Innehav utan bestämmande inflytande	22	19	3	2	2	0	28	21
Summa eget kapital	169	161	528	614	235	151	932	925
Skulder								
Långfristiga skulder								
Långfristiga låneskulder			0		199	197	199	197
Övriga långfristiga skulder	1	6	8	12	17	19	25	37
	1	6	8	12	216	216	224	234
Kortfristiga skulder								
Upplåning	0	0	227	155	0	0	227	155
Kortfristiga låneskulder		0	1 718	1 824	0	0	1 718	1 824
Övriga kortfristiga skulder	136	142	330	182	-84	-1	382	323
	136	142	2 275	2 161	-84	-1	2 327	2 302
Summa skulder	137	148	2 283	2 173	131	215	2 551	2 537
Summa eget kapital och skulder	306	309	2 811	2 787	366	366	3 483	3 462

KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSGREN

KASSAFLÖDE PER VERKSAMHETSGREN	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Resultat före skatt	11	37	17	-11	-35	-30	-7	-4
Justering för icke kassaflödespåverkande poster	22	11	15	2	-14	-19	23	-6
Justering för kassaflödespåverkande poster	-24	-19	94	-138	51	66	121	-91
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10	29	126	-147	2	17	138	-101
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-5	0	57	27	15	28	67
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12	0	-1	-2	0	14	-12	12
Årets kassaflöde	-2	24	125	-92	30	45	153	-22

Catella-aktien och ägare

Catella är listat på Nasdaq OMX First North Premier och aktien handlas under kortnamnen CAT A och CAT B. Remium är bolagets Certified Advisor. Det finns cirka 6 500 aktieägare och den största är Claesson & Anderzén-koncernen.

Catella aktien

Catellas börsvärde uppgick per 31 december 2013 till 568 mkr (452). Catellas aktiekurs, B-aktien, steg under 2013 från 5,55 kr till 6,95 kr, vilket motsvarar en uppgång på 26 procent. Det kan jämföras med OMX Stockholm PI som steg med 23 procent. Stängningskursen för Catellas B-aktie varierade under 2013 mellan 4,21 kr och 7,25 kr och aktien hade under 2013 en genomsnittlig daglig omsättning på 276 tkr, motsvarande 49 280 aktier. Den totala omsättningen uppgick under 2013 till 69 mkr, vilket motsvarar drygt 12 miljoner aktier.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2013 till 163 mkr (163), fördelat på 81 698 572 aktier (81 698 572). Kvotvärde per aktie är 2 (2). Aktiekapitalet är fördelat på två aktieslag med olika röstvärde, 2 530 555 A-aktier, som ger 5 röster per aktie och 79 168 017 B-aktier med 1 röst per aktie. Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier av serie B. Under helåret 2013 har inga

aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B.

Utdelning

Catellas mål är att till aktieägarna överföra koncernens resultat efter skatt till den del det inte bedöms nödvändigt för att utveckla koncernens operativa verksamheter, samt beaktande bolagets strategi, kapitaltäckning och finansiella ställning. Justerat för resultatmässigt orealiserade värdeökningar ska över tid minst 50 procent av koncernresultatet efter skatt överföras till aktieägarna i form av utdelning, återköp av egna aktier eller inlösen av aktier.

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2013. För räkenskapsåret 2012 lämnades ingen utdelning till aktieägarna.

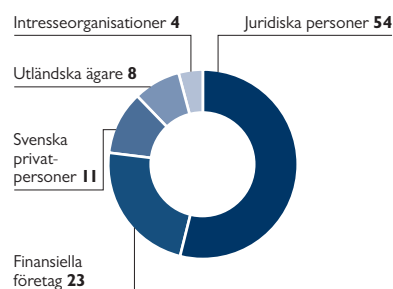
Aktieägare

Catella hade 6 489 (6 933) aktieägare registrerade vid utgången av 2013. De största enskilda aktieägarna per 31 december 2013 var Claesson & Anderzén-koncernen, representerad av Johan Claesson tillika styrelseordförande, med ett

innehav på 48,4 procent av kapitalet och 47,8 procent av rösterna, följt av Traction med ett innehav på 12,2 procent (7,9) av kapitalet och 12,4 procent (8,6) av rösterna. Merparten av de övriga storägarna utgörs av institutioner med ett samlat innehav på 17,3 procent av kapitalet och 15,8 procent av rösterna.

Efter årets utgång sålde Traction samtliga B-aktier i Catella och kvarstående innehav i A-aktier uppgår till 0,4 procent av kapitalet och 1,9 procent av rösterna per 31 mars 2014. Bolagets näst största ägare per 31 mars 2014 är Bure Equity AB med ett innehav på cirka 10 procent av kapitalet och cirka 9 procent av rösterna.

ÄGARFÖRDELNING AV KAPITAL 31 DECEMBER 2013, %





FEMMÅRSÖVERSIKT FÖR CATELLAS B-AKTIE



Aktieägare per 31 december 2013

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	38 480 821	39 568 258	48,4	47,8
Traction (med närstående) ¹⁾	356 695	9 602 163	9 958 858	12,2	12,4
Avanza Pension	42 051	4 816 477	4 858 528	5,9	5,5
Unionen	–	1 981 158	1 981 158	2,4	2,2
Nordnet Pension	21 763	1 448 062	1 469 825	1,8	1,7
Catella Bank ²⁾	42 167	1 091 527	1 133 694	1,4	1,4
Capital Stockholm Partners	–	1 288 959	1 288 959	1,6	1,4
Humble Kapitalförvaltning	–	1 200 000	1 200 000	1,5	1,3
TAB Holding	–	1 153 000	1 153 000	1,4	1,3
Robur Försäkring	–	1 039 200	1 039 200	1,3	1,1
Övriga	980 442	17 066 650	18 047 092	22,1	23,9
Totalt	2 530 555	79 168 017	81 698 572	100,0	100,0

¹⁾ Efter periodens utgång sålde Traction samtliga B-aktier i Catella och kvarstående innehav i A-aktier uppgår till 0,4 procent av kapitalet och 1,9 procent av rösterna per 31 mars 2014. Bolagets nästa största ägare per 31 mars 2014 är Bure Equity AB med ett innehav på cirka 10 procent av kapitalet och cirka 9 procent av rösterna.

²⁾ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.



De tio största ägarna svarade för 77,9 procent (75,4) av kapitalet och 76,1 procent (73,9) av rösterna per 31 december 2013. Det utländska ägandet uppgick till 8,1 procent (11,1) av kapitalet och 7,8 procent (10,5) av antalet röster.

Utestående optionsprogram

Årsstämman den 20 maj 2010 fattade beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av 30 000 000 teckningsoptioner avseende B-aktier. Emissionen genomfördes senare samma år. De 30 000 000 teckningsoptionerna användes som delikvid vid förvärvet av dåvarande Catella-gruppen, där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom dåvarande Catella-gruppen erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor.

På årsstämman den 25 maj 2011 fattades beslut om emission av ytterligare 6 100 000 teckningsoptioner avseende B-aktier. 5 500 000 av de 6 100 000 teckningsoptionerna användes som delikvid vid förvärvet av resterande 30 procent av ägarbolaget till Catella Fondförvaltning AB, där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom bolaget erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor.

Enligt optionsvillkoren har Catella rättighet att återköpa teckningsoptionerna från optionsinnehavaren om denne inte längre är anställd i koncernen. Under 2013 har 3 550 000 teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från ledande

befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållanden i enlighet med optionsvillkoren. Per 31 december 2013 har Catella 9 010 000 teckningsoptioner i eget förvar.

Vid utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna kommer ägarstrukturen vid respektive tidpunkt att påverkas av en utspädningseffekt. På sidan 41 redogörs för utspädningseffekten med anledning av teckningsoptionerna för ägarstrukturen per 31 december 2013.

Per 31 december 2013 uppgår totalt antal teckningsoptioner till 35 900 000. Dessa berättigar till teckning av högst

35 900 000 nya Catella-aktier av serie B.

En extra bolagsstämma i Catella AB den 13 februari 2014 beslutade att införa ett incitamentsprogram omfattande totalt 7 000 000 teckningsoptioner riktat till vd och ledande befattningshavare. Teckningsoptionerna omfattar tre serier med löptider om fyra, fem respektive sex år. Vid full teckning och utnyttjande av dessa teckningsoptioner blir utspädningen cirka 7,8 procent av det befintliga aktiekapitalet.

För mer information se not 12 i Årsredovisning 2013.

Fördelning av aktier per 31 december 2013

Aktieinnehav	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
1–500	4 677	235 822	452 572	0,84	1,78
501–1 000	720	141 666	420 780	0,69	1,23
1 001–5 000	743	259 923	1 479 046	2,13	3,03
5 001–10 000	149	120 346	1 049 908	1,43	1,80
10 001–15 000	47	29 036	589 142	0,76	0,80
15 001–20 000	30	128	538 365	0,66	0,59
20 001–	123	1 743 634	74 638 204	93,49	90,78
Summa	6 489	2 530 555	79 168 017	100,00	100,00

Fördelning av teckningsoptioner per inlösenår per 31 december 2013

Emission 2010 och 2013 (Lösenpris 11,00 kr per aktie) År	Teckningsoptioner i eget förvar	Utestående teckningsoptioner	Totalt antal teckningsoptioner	Andel, %
2014	1 160 000	2 860 000	4 020 000	11
2015	4 930 000	12 810 000	17 740 000	49
2016	2 320 000	5 720 000	8 040 000	22
Summa 2010 och 2013	8 410 000	21 390 000	29 800 000	83
Emission 2011 (Lösenpris 16,70 kr per aktie) År	Teckningsoptioner i eget förvar	Utestående teckningsoptioner	Totalt antal teckningsoptioner	Andel, %
2014	200 000	1 833 000	2 033 000	6
2015	200 000	1 833 000	2 033 000	6
2016	200 000	1 834 000	2 034 000	6
Summa 2011	600 000	5 500 000	6 100 000	17
Summa	9 010 000	26 890 000	35 900 000	100

Aktieäggande efter full utspädning per 31 december 2013

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	38 480 821	39 568 258	33,6	34,4
Traction (med närstående)	356 695	9 602 163	9 958 858	8,5	8,9
Avanza Pension	42 051	4 816 477	4 858 528	4,1	3,9
Unionen	–	1 981 158	1 981 158	1,7	1,6
Nordnet Pension	21 763	1 448 062	1 469 825	1,2	1,2
Catella Bank ¹⁾	42 167	1 091 527	1 133 694	1,0	1,0
Capital Stockholm Partners	–	1 288 959	1 288 959	1,1	1,0
Humle Kapitalförvaltning	–	1 200 000	1 200 000	1,0	0,9
TAB Holding	–	1 153 000	1 153 000	1,0	0,9
Robur Försäkring	–	1 039 200	1 039 200	0,9	0,8
Övriga	980 442	17 066 650	18 047 092	15,3	17,2
Totalt	2 530 555	79 168 017	81 698 572	69,5	71,9

Optionsinnehavare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital, %	Röster, %
Johan Ericsson, Chef för Corporate Finance	–	5 250 000	5 250 000	4,5	4,1
Ando Wikström, Finansdirektör	–	5 250 000	5 250 000	4,5	4,1
Johan Nordenfalk, Chefsjurist	–	300 000	300 000	0,3	0,2
Eget förvar	–	9 010 000	9 010 000	7,7	7,1
Övriga	–	16 090 000	16 090 000	13,7	12,6
Totalt	–	35 900 000	35 900 000	30,5	28,1
Totalt antal aktier och optioner	2 530 555	115 068 017	117 598 572	100,0	100,0

¹⁾ Avser förvaltarregistrerade kunder hos Catella Bank.

Aktiedata för 5 år

	2013	2012	2011	2010	2009
Aktiekurs för B-aktien, kr					
Genomsnittskurs	5,52	6,39	10,46	9,92	7,06
Årets slutkurs	6,95	5,55	7,00	10,80	8,70
Högst/Lägst	7,25 / 4,21	8,50 / 4,95	14,95 / 6,15	12,00 / 7,40	9,20 / 4,60
Resultat/aktie, kr	–0,04	–0,17	0,25	0,28	5,75 ¹⁾
Kassaflöde/aktie, kr	1,87	–0,27	–13,53	13,61	20,28
Eget kapital/aktie, kr	11,40	11,33	12,00	12,39	12,86
Utdelning/aktie, kr	–	–	–	–	–
Direktavkastning, %	–	–	–	–	–
Börsvärde vid årets slut, mkr	568	452	571	893	710
P/E	neg	neg	27,20	38,82	1,51
P/B	0,61	0,49	0,58	0,88	0,68
EV/EBITDA	neg	neg	neg	20,07	neg
Nettoskuld(+)/Nettokassa(–), mkr ²⁾	–549	–532	–555	–331	–629
Antal A-aktier	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555
Antal B-aktier	79 168 017	79 168 017	79 168 017	79 168 017	79 168 017
Totalt antal aktier	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572
Nyemitterad aktier	–	–	–	–	–
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	81 698 572	81 698 572	95 463 278	87 550 220	81 698 572
Nyemitterade/förfallna optioner	–200 000	–	6 100 000	30 000 000	–
Optioner	36 100 000	36 100 000	30 000 000	–	–
Totalt antal aktier och optioner	117 598 572	117 798 572	117 798 572	111 698 572	81 698 572

¹⁾ I 2009 års resultat ingick intäktsredovisning av negativ goodwill om 440 mkr hänförlig till förvärven av European Equity Tranche Income Ltd ("EETI") och Banque Invik (Catella Bank).

²⁾ Nettokassan för 2009–2010 är exklusive Catella Bank, se not 3 i Årsredovisning 2013 för mer information.

Bolagsstyrning

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

Styrning och kontroll

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

→ Aktuell bolagsordning finns tillgänglig på catella.se

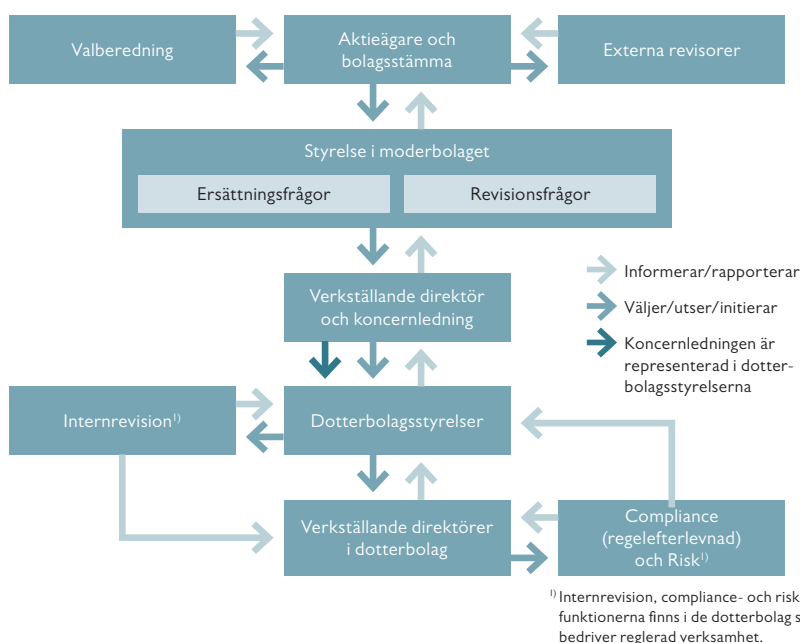
Största aktieägare

De största enskilda aktieägarna per den 31 december 2013 var Claesson & Anderzén-koncernen, representerad av Johan Claesson tillika styrelseordförande, med ett innehav på 48,4 procent av kapitalet och 47,8 procent av rösterna, följt av Traction med ett innehav på 12,2 procent av kapitalet och 12,4 procent av rösterna. För mer information se avsnittet Catella-aktien och ägare.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ och hålls i Stockholm. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där en fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex

CATELLAS BOLAGSSTYRNINGSTRUKTUR



veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

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

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

→ Dokumentation från tidigare bolagsstämmor finns tillgängligt på catella.se

Årsstämma 2013

Årsstämma hölls den 22 maj 2013 i Stockholm. På årsstämman deltog styrelsen, revisorn och ägare representerande 61 procent av rösterna. På stämman beslutades bland annat:

- Att balanserade vinstmedel jämte årets resultat balanseras i ny räkning.
- Att arvode till styrelseledamöterna ska vara oförändrat jämfört med föregående år och utgå med totalt 1 700 000 kronor varav styrelsens ordförande ska erhålla 500 000 kronor och övriga ledamöter ska erhålla 300 000 kronor vardera. Arvode till revisorn ska utgå enligt godkänd räkning.
- Om omval av Johan Claesson, Jan Roxendal och Niklas Johansson samt nyval av Viveka Ekberg och Petter

Stillström. Johan Claesson valdes till styrelseordförande. Stefan Carlsson och Björn Edgren avböjde omval.

- Att utse PricewaterhouseCoopers AB till revisor, med Patrik Adolfson som huvudansvarig revisor, för perioden från slutet av årsstämman 2013 till slutet av årsstämman 2014.
- Att fastställa valberedningens förslag till principer för valberedning.
- Att godkänna styrelsens förslag om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

→ Information om årsstämman 2014 och möjlighet att anmäla sig finns på catella.se

Valberedning

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

Valberedningen inför årsstämman 2014 består av Thomas Andersson Borstam, utsedd av TAB Holding AB och ordförande i valberedningen, Johan Claesson, utsedd av CA Plusinvest AB



och styrelseordförande i Catella AB (publ) samt Patrik Tigerschiöld, utsedd av Bure Equity AB. Två av tre ledamöter är oberoende i förhållande till företaget, bolagsledningen och största ägaren.

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

Styrelsen

Enligt beslut av bolagsstämman ska styrelsen bestå av fem ordinarie styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter. Årsstämman den 22 maj 2013 beslutade att för tiden intill nästa årsstämma, omvälja Johan Claesson, Jan Roxendal

och Niklas Johansson samt nyvälja Petter Stillström och Viveka Ekberg till styrelseledamöter. Till ordförande i styrelsen valdes Johan Claesson. Tidigare styrelseledamöterna, Stefan Carlsson och Björn Edgren, ställde ej upp för omval vid årsstämman. Niklas Johansson lämnade befattningen som styrelseledamot i juni 2013 efter att regeringen förordnat Niklas befattningen som chef för avdelningen för kommuner och statligt ägande. På extra bolagsstämman i februari 2014 valdes Johan Damne till ny ledamot. Information om styrelseledamöterna finns i avsnitt Styrelse och revisorer.

Styrelsens arbetsordning

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

Utskott

Styrelsen har inte under 2013 arbetat i några utskott utan hanterar de frågor som skulle hanteras av till exempel ett ersättnings- eller revisionsutskott i samband med ordinarie styrelsearbete.

Styrelsens arbete under 2013

Antalet styrelsemöten under 2013 uppgick till nio (nio) varav två (ett) var per capsulam. Dåvarande verkställande direktör, Johan Ericsson, var inte ledamot av styrelsen utan agerade som föredragande. Johan Ericsson deltog på samtliga styrelsemöten. Utöver den löpande verksamheten har frågor avseende integration och utveckling av bankverksamheten samt strategi, samordning och renodling av verksamheten ägnats särskilt fokus under året. Ordföranden har lett styrelsens arbete och haft en kontinuerlig kontakt och dialog med verkställande direktören. Styrelsen har vid ett tillfälle träffat revisorerna och fått del av deras synpunkter på bolagets finansiella rapportering och

NÄRVARO OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSEN 2013

	Invald	Oberoende Bolaget / Ägare	Närvaro	Arvode, tkr
Johan Claesson, ordförande	2008	Nej / Nej	9 / 9	500
Stefan Carlsson ¹⁾	2012	Nej / ja	2 / 2	700
Björn Edgren ²⁾	2008	Ja / Ja	2 / 2	100
Viveka Ekberg	2013	Ja / Ja	8 / 8	263
Niklas Johansson ³⁾	2011	Ja / Ja	3 / 3	150
Jan Roxendal	2011	Ja / Ja	9 / 9	300
Peter Stillström	2013	Ja / Nej	8 / 8	200

¹⁾ Stefan Carlsson ställde inte upp för omval 2013, men är fortsatt styrelseordförande i Catella Bank. Av arvudet om 700 tkr avser 600 tkr uppdraget i Catella Bank.

²⁾ Björn Edgren ställde ej upp för omval vid årsstämman 2013.

³⁾ Niklas Johansson lämnade befattningen som styrelseledamot i juni 2013.

interna kontroll. Styrelsen har även träffat revisorerna utan koncernledningens närvaro. Vid styrelsens sammanträden under 2013 har protokoll förts av bolagets chefsjurist. Protokollen justeras av ordföranden, samt en av styrelsens ledamöter. Se översikt över styrelsens arbete och beslut under året nedan.

Utvärdering av styrelsens arbete

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

Ersättning till styrelsen

Årsstämman 2013 beslutade att arvode till styrelseledamöterna ska vara oförändrat jämfört med föregående år och

utgå med totalt 1 700 000 kronor varav styrelsens ordförande ska erhålla 500 000 kronor och övriga ledamöter ska erhålla 300 000 kronor vardera. För styrelsearvode som är utbetalt under räkenskapsåret 2013, se tabell ovan och not 11 i Årsredovisningen 2013.

Koncernledningen

Koncernledningen har det övergripande ansvaret för verksamheten inom Catella-koncernen i enlighet med den strategi och de långsiktiga målsättningar som fastställts av styrelsen för Catella AB. Verkställande direktören samlar regelbundet dotterbolagschefer och övriga ledande befattningshavare för att diskutera affärsläget och andra operativa frågor. Verkställande direktören har delegerat beslutsrätt till dotterbolags-

STYRELSENS ARBETE OCH VIKTIGA BESLUT UNDER 2013

KVARTAL 1	KVARTAL 2	KVARTAL 3	KVARTAL 4
<ul style="list-style-type: none">■ Beslut att utse Timo Nurminen till tillförordnad vd i Catella Bank.	<ul style="list-style-type: none">■ Arbete med strategisk inriktning för Catellas förmögenhetsförvaltning.	<ul style="list-style-type: none">■ Beslut att utse Knut Pedersen till ny vd och koncernchef per 1 januari 2014.■ Beslut att godkänna obligationsprospekt gällande notering av obligationslån om 300 mkr, utställt av Catella AB under 2012, på Nasdaq OMX Stockholm.■ Beslut om att inleda förhandlingar för ytterligare förvärv av aktier i IPM Informed Portfolio Management.	<ul style="list-style-type: none">■ Arbete med strategisk inriktning för de olika verksamheterna inom Catella.■ Beslutat att avveckla olönsam verksamhet inom fastighetsrådgivning i Oslo.■ Beslutat att godkänna verksamhetens budget för 2014.■ Beslut att utse Johan Ericsson till ny chef för verksamhetsgrenen Corporate Finance.



cheferna genom bland annat en arbetsordning i respektive dotterbolag. Koncernledningen beskrivs närmare i avsnittet Koncernledning.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår av not 11 i Årsredovisningen 2013.

Utvärdering av verkställande direktör

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

Revision

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

Årsstämman 2013 valde revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC) med auktoriserad revisor Patrik Adolfson som huvudansvarig revisor. Bolagets externa revisorer var närvarande vid ett (ett) styrelsesammanträde. Utöver revisionen har PwC haft ett antal begränsade övriga uppdrag för Catella.

Arvode till revisorn ska enligt stämmobeslut utgå enligt godkänd räkning. Den ersättning som utgick till revisorerna för räkenskapsåret 2013 framgår av not 8 i Årsredovisningen 2013.

Uppföljning och intern kontroll

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

Catella-koncernen består av ett femtiotal dotterbolag verksamma i tolv europeiska länder. Verksamheterna är huvudsakligen decentraliserade. Via dotterbolagsstyrelserna fastställs arbetsordningar som reglerar ansvarsfördelningen mellan dotterbolagsstyrelserna och verkställande direktören i respektive dotterbolag. Basen för intern kontroll utgörs av kontrollmiljön, som består av gemensamma rapporteringsrutiner och standarder samt koncernens företagskultur och affäretik. Ett viktigt inslag i koncernens uppföljning och styrning är att koncernledningen är representerad i dotterbolagsstyrelserna och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse.

Flera av koncernens dotterbolag bedriver verksamhet som är under tillsyn av respektive jurisdiktions finansinspektion. Delar av koncernen utgör därmed en finansiell företagsgrupp som lyder under tillämpliga regelverk. De regelverk dessa bolag lyder under påverkar organisationen och strukturen i bolagen. I dessa bolag finns till exempel riskhanteringsfunktion, regelefterlevnadsfunktion (compliance) och intern revision som är fristående från affärsverksamheten och rapporterar både till respektive dotterbolags verkställande direktör och direkt till bolagets styrelse. Koncernledningen är representerad i dotterbolagsstyrelserna och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse. Ett flertal av dessa dotterbolagsstyrelser har dessutom oberoende styrelseledamöter.

Styrelse och revisorer



Johan Claesson
Ordförande
Född 1951

Styrelseordförande i Catella AB sedan 2011 och styrelseledamot sedan 2008.

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

Bakgrund: Ägare och arbetande ordförande i Claesson & Anderzén AB.

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2013):

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

Optionsinnehav (december 2013): Inga.

Ägande: Via bolag och privat.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Nej.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Nej.



Johan Damne
Ledamot
Född 1963

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2014.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot i ett flertal bolag i Claesson & Anderzén-koncernen.

Bakgrund: Vd i Claesson & Anderzén AB.

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2013):

150 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2013): Inga.

Ägande: Privat.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Nej.



Viveka Ekberg
Ledamot
Född 1962

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2013.

Övriga styrelseuppdrag: Bland annat ordförande i Apoteket AB:s Pensionsstiftelse och styrelseledamot SPP Liv.

Bakgrund: Har tidigare haft ledande befattningar inom PP Pension, Morgan Stanley, Brummer & Partners samt SEB.

Utbildning: Civilekonom.

Aktieinnehav (december 2013):

60 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2013): Inga.

Ägande: Privat.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja.



Jan Roxendal
Ledamot
Född 1953

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2011.

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

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

Utbildning: Högre allmän bankexamen.

Aktieinnehav (december 2013):

25 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2013): Inga.

Ägande: Privat.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja.



Petter Stillström
Ledamot
Född 1972

Styrelseledamot i Catella AB sedan 2013.

Övriga styrelseuppdrag: Styrelseledamot för BE Group, OEM International, Nilörngruppen, PartnerTech, Softronic samt andra bolag i Tractions intressesfär.

Bakgrund: Vd i Traction.

Utbildning: Ekonomie magister.

Aktieinnehav (december 2013):

356 695 A-aktier respektive 9 602 163 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2013): Inga.

Ägande: Via bolag.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Nej.

Revisor

Patrik Adolfson
Revisor
Född 1973

Catellas revisionsbolag är sedan 2011 PricewaterhouseCoopers AB (PwC).

Huvudansvarig revisor Patrik Adolfson, auktoriserad revisor och medlem av Far.

Andra revisionsuppdrag: Attendo AB, Loomis AB, NCC Property Development AB och Nordstjärnan Investment.

Aktieinnehav (december 2013): Inga.

Optionsinnehav (december 2013): Inga.

Ägande: –

Koncernledning



Knut Pedersen

Vd och koncernchef, född 1968

Vd och koncernchef i Catella AB och ingår i koncernledningen sedan januari 2014.

Nuvarande styrelseuppdrag: Är styrelseledamot i flertal av Catella-koncernens dotterbolag.

Bakgrund: Lång erfarenhet från olika positioner inom finansbranschen i Sverige och utomlands, närmast från rollen som vd för ABG Sundal Collier AB och Group Head of Markets för ABG Sundal Collier. Har tidigare bland annat jobbat för UBS och Nordea.

Utbildning: B.Sc. (Econ.) från Ross School of Economics, The University of Michigan.

Aktieinnehav (december 2013): Inga.

Optionsinnehav (december 2013): Inga.

Ägande: –



Ando Wikström

Finansdirektör, född 1964

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

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

Bakgrund: Anställd i Catella sedan 2001, tidigare som vice vd och finansdirektör för fastighetsrådgivningen i Catella. Dessförinnan vice vd och finansdirektör i Capona AB.

Utbildning: Civilekonom från Stockholms Universitet.

Aktieinnehav (december 2013): 30 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2013): 5 250 000 med B-aktien som underliggande värdepapper. Merparten av optionerna har datum för inlösen mellan mars och maj under 2015 respektive 2016.

Ägande: Via bolag och närstående.



Johan Nordenfalk

Chefsjurist och affärsutveckling, född 1973

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

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

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

Utbildning: Juridisk kandidatexamen från Lunds Universitet, Maîtrise en droit från Université Panthéon-Assas i Paris.

Aktieinnehav (december 2013): Inga.

Optionsinnehav (december 2013): 300 000 med B-aktien som underliggande värdepapper.

Merparten av optionerna har datum för inlösen mellan mars och maj under 2015 respektive 2016.

Ägande: Privat.



Johan Ericsson

Chef för Corporate Finance, född 1951

Chef för verksamhetsgrenen Corporate Finance sedan 1 januari 2014. Ingår i koncernledningen sedan september 2010.

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

Bakgrund: Anställd i Catella sedan 1992, tidigare som vd och koncernchef för Catella respektive vd för fastighetsrådgivningen.

Utbildning: Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav (december 2013): 25 000 B-aktier.

Optionsinnehav (december 2013): 5 250 000 med B-aktien som underliggande värdepapper.

Merparten av optionerna har datum för inlösen mellan mars och maj under 2015 respektive 2016.

Ägande: Via bolag och närstående.

Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	49	Moderbolagets resultaträkning	99
Koncernens resultaträkning	55	Moderbolagets rapport över totalresultat	99
Koncernens rapport över totalresultat	55	Moderbolagets balansräkning	100
Koncernens rapport över finansiell ställning	56	Moderbolagets kassaflödesanalys	101
Koncernens rapport över kassaflöden	57	Moderbolagets förändringar i eget kapital	102
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	58	Moderbolagets noter	103
Koncernens noter	59	Revisionsberättelse	107

KONCERNENS NOTER:

Not 1 Företagsinformation	59	Not 32 Upplåning och låneskulder	93
Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper	59	Not 33 Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	93
Not 3 Finansiell riskhantering	64	Not 34 Övriga avsättningar	94
Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar	71	Not 35 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	94
Not 5 Information per segment	72	Not 36 Ställda säkerheter	94
Not 6 Nettoomsättning	74	Not 37 Eventualförpliktelser	94
Not 7 Övriga rörelseintäkter	75	Not 38 Åtaganden	94
Not 8 Övriga externa kostnader	75	Not 39 Erhållna och betalda räntor	94
Not 9 Avskrivningar	75	Not 40 Förvärv av verksamheter	95
Not 10 Personal	75	Not 41 Koncernföretag	96
Not 11 Ersättningar till ledande befattningshavare	75	Not 42 Händelser efter balansdagen	97
Not 12 Aktierelaterade incitament	77	Not 43 Transaktioner med närstående	97
Not 13 Övriga rörelsekostnader	78	Not 44 Finansiell företagsgrupp och kapitaltäckning	97
Not 14 Jämförelsestörande poster	78	Not 45 Definitioner och valutakurser	98
Not 15 Finansiella poster	79		
Not 16 Skatter	79	MODERBOLAGETS NOTER:	
Not 17 Resultat per aktie	81	Not 46 Redovisningsprinciper för moderbolaget	103
Not 18 Utdelning	81	Not 47 Övriga externa kostnader	103
Not 19 Immateriella tillgångar	82	Not 48 Personal	103
Not 20 Materiella anläggningstillgångar	84	Not 49 Resultat från andelar i koncernföretag	104
Not 21 Innehav i intresseföretag	85	Not 50 Ränteintäkter och liknande resultatposter	104
Not 22 Derivatinstrument	86	Not 51 Räntekostnader och liknande resultatposter	104
Not 23 Finansiella tillgångar som kan säljas	86	Not 52 Skatt på årets resultat	104
Not 24 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	86	Not 53 Andelar i koncernföretag	104
Not 25 Finansiella tillgångar som hålles till förfall	91	Not 54 Uppskjutna skattefordringar	104
Not 26 Kundfordringar	91	Not 55 Långfristiga fordringar / avsättningar för pensioner	104
Not 27 Lånefordringar	91	Not 56 Eget kapital	104
Not 28 Övriga långfristiga fordringar	92	Not 57 Låneskulder	105
Not 29 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	92	Not 58 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	105
Not 30 Likvida medel och checkräkningskrediter	92	Not 59 Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	105
Not 31 Eget kapital	92	Not 60 Transaktioner med närstående	105
		Not 61 Finansiell riskhantering	105

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Catella AB (publ), org. nr 556079-1419, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2013. Resultatet av årets verksamhet för koncernen och moderbolaget framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, förändringar i eget kapital samt noter.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Catella AB (publ) med säte i Stockholm, Sverige, är listad på NASDAQ OMX First North Premier med Remium AB som Certified Adviser. Catellas största ägare med minst en tiondel (1/10) av aktier/röster vid räkenskapsårets utgång var Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående) med 48,4 procent (48,4) av aktiekapitalet och 47,8 procent (47,8) av rösterna följt av AB Traction (med närstående) med ett innehav på 12,2 procent (7,9) och 12,4 procent (8,6) av rösterna. Efter årets utgång har AB Traction minskat sitt ägande i Catella och hade per 31 mars 2014 ett innehav uppgående till 0,4 procent och 1,9 procent av rösterna. Catellas tio största aktieägare ägde tillsammans 77,9 procent (75,4) av aktiekapitalet och innehade 76,1 procent (73,9) av rösterna per 31 december 2013. Ägarförhållanden beskrivs ytterligare i avsnitt Catella-aktien och ägare på sidan 38.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Catella är verksam inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning.

Catella-koncernen ("Catella") omfattar moderbolaget Catella AB (publ) ("Moderbolaget") och ett flertal självständiga men nära samverkande dotterbolag med egna styrelser. Catella har 431 medarbetare (434) i tolv europeiska länder.

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

Kapitalförvaltningen erbjuder institutioner, företag och privatpersoner specialiserade finansiella tjänster inom fond- och förmögenhetsförvaltning. Dessutom erbjuds kort- och betalningstjänster. Genom kapitalförvaltaren IPM Informed Portfolio Management breddar Catella sin förvaltningskompetens och sitt produktutbud genom att erbjuda systematisk modellbaserad förvaltning.

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

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

Koncernens verksamhet bestod före ovanstående förvärv av investmentverksamhet med två större genomförda investeringar, nämligen European Equity Tranche Income Ltd (Låneportföljer) och Banque Invik S.A. namnändrat till Catella Bank S.A. Därutöver gjordes placeringar i börsnoterade aktier. Förvärvet av Catella Brand AB innebar således en ändrad verksamhetsinriktning för koncernen.

ÖVERSIKT ÖVER RESULTAT, STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Utveckling koncernen – 5 år i sammandrag

Mkr	2013	2012	2011	2010	2009
Nettoomsättning	1 020	971	1 045	611	235
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster	-6	6	1	33	425
Rörelseresultat	-12	-33	-3	33	425
Finansiella poster - netto	5	29	-12	11	51
Resultat före skatt	-7	-4	-15	44	476
Årets resultat	-21	-13	21	25	472
Medelantal anställda	458	444	437	200	88

Mkr	2013	2012	2011	2010	2009
Eget kapital	932	925	980	1 012	1 051
Balansomslutning	3 483	3 462	3 907	5 343	3 956
Soliditet %	27	27	25	19	27

Mkr	2013	2012	2011	2010	2009
Kassaflöde från den löpande verksamheten	138	-101	-1 090	1 153	-463
Kassaflöde från investeringsverksamheten	28	67	75	-268	2 120
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12	12	-90	227	0
Årets kassaflöde	153	-22	-1 105	1 112	1 657

Koncernens nettoomsättning för helåret 2013 uppgick till 1 020 mkr (971). Koncernens finansnetto uppgick till 5 mkr (29). I finansnettot ingår ränteintäkter om 22 mkr (28) och räntekostnader om 14 mkr (14).

Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i en värdejustering med 3 mkr (-2). Avyttring av långfristiga värdepappersinnehav genererade en förlust om 5 mkr (föregående år en vinst om 17 mkr).

Koncernens resultat före skatt uppgick till -7 mkr (-4). Föregående års resultat inkluderar jämförelsestörande poster om -34 mkr.

Årets resultat efter skatt uppgick till -21 mkr (-13) motsvarande ett resultat per aktie om -0,26 kr (-0,17).

Koncernens egna kapital har under 2013 ökat med 6 mkr och uppgick per den 31 december 2013 till 932 mkr. Förutom årets resultat om –21 mkr har eget kapital påverkats av positiva omräkningsdifferenser om 24 mkr och av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande om totalt 3 mkr. Koncernens soliditet uppgick per den 31 december 2013 till 27 procent (27).

Koncernens balansomslutning har under 2013 ökat med 21 mkr och uppgick per den 31 december 2013 till 3 483 mkr.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2013 till 138 mkr (–101). Förändringar i rörelsekapital är huvudsakligen hänförliga till bankverksamhetens in- och utlåning som för helåret uppgick till netto 136 mkr (–120).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 28 mkr (67) och inkluderar inbetalningar om 51 mkr från försäljning av låneportföljen Semper. Därutöver har bankverksamhetens försäljning av statsskuldsväxlar och svenska fondförvaltningens försäljning av en Sicavfond genererat inbetalningar om 6 mkr respektive 5 mkr. Vidare har utbetalning om 33 mkr gjorts för tilläggsinvestering i IPM och bankverksamheten har investerat 9 mkr i nya lokaler och i IT-utrustning.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till –12 mkr (12) och avser utdelning till innehav utan bestämmande inflytande.

Årets kassaflöde uppgick till 153 mkr (–22) varav kassaflöde från bankverksamhetens uppgick till 88 mkr (–140) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 65 mkr (118).

Utveckling verksamhetsgrenar – 2 år i sammandrag

Mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning	
	2013	2012	2013	2012
Totala intäkter	403	419	635	568
Uppdragskostnader & provisioner	–19	–30	–200	–193
Intäkter exklusive uppdragskostnader & provisioner	384	389	435	376
Rörelsekostnader	–372	–350	–414	–373
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster	11	39	20	2
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	–	–	–6	–5
Jämförelsestörande poster	–	–	0	–31
Rörelseresultat	11	39	15	–34
Finansiella poster – netto	0	–2	2	23
Resultat före skatt	11	37	17	–11
Skatt	–10	–15	–20	4
Årets resultat	1	22	–3	–7
Mkr	2013	2012	2013	2012
Eget kapital	169	161	528	614
Balansomslutning	306	309	2 811	2 787
Soliditet %	55	52	19	22

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 397 mkr (412). Resultat före skatt uppgick till 11 mkr (37). Resultatet inom fastighetsrådgivningen var i nivå med föregående år medan övrig verksamhet redovisade lägre intäkter jämfört med föregående år.

Kapitalförvaltningen redovisade en nettoomsättning om 630 mkr (565). Resultat före skatt uppgick till 17 mkr (–11). Resultatet inkluderar kostnader för avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar om 6 mkr (5). Föregående års resultat inkluderar jämförelsestörande poster om –31 mkr.

Catella har under året gjort en nedskrivningsprövning av tillgångar med obestämbar livslängd baserat på redovisat bokfört värde per den 30 september 2013. Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke. Vid prövningen görs en beräkning av uppskattade framtida kassaflöden baserade på budgetar som godkänts av ledningen och styrelsen. Prövningen visar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden.

INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernen har under 2013 gjort investeringar om totalt 48 mkr (10). Av detta belopp avser 12 mkr (8) investeringar i materiella anläggningstillgångar och 3 mkr (1) har investerats i immateriella anläggningstillgångar. Vidare har 33 mkr (0) investerats i andelar i intresseföretaget IPM Informed Portfolio Management. Avskrivningar under räkenskapsåret uppgick till 20 mkr (22).

FINANSIERING

I september 2012 emitterade Catella AB (publ) ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas denna post bland Långfristiga låneskulder. Obligationen har ett rambelopp om 300 mkr och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter. Finansieringen är vidare villkorad av vissa nyckeltal (lånekoventioner) baserade på finansiell ställning och likviditet. Dessa har uppnåtts såväl under året som per 31 december 2013. I juli 2013 noterades obligationslånet på NASDAQ OMX Stockholm

Koncernen har vidare beviljade checkräkningskrediter om 31,5 mkr (31,5) varav utnyttjad del uppgick till 31,5 mkr per 31 december 2013.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Extra bolagsstämma

En extra bolagsstämma i Catella AB fredagen den 18 januari 2013 beslutade att dela upp teckningsoptioner av Serie A 2010 i två serier – Serie A och Serie A1. Tiden för teckning av aktier förlängdes med två år för Serie A1 och den nya teckningstiden löper från och med den 25 mars 2015 till och med den 25 maj 2015. Innehavare av teckningsoptioner av Serie A ägde rätt att

byta till teckningsoptioner av Serie A1 mot erläggande av en marknadsmässig premie.

Försäljning av låneportföljen Semper

I maj 2013 avyttrades låneportföljen Semper som främst är exponerad mot Tyskland. Försäljningen inbringade cirka 51 mkr vilket motsvarar 90 procent av bokfört värde per 31 mars 2013. Avyttringen genererade en förlust om 5 mkr.

Utökat ägande i IPM

I november 2012 fattade Catella beslut om att öka ägandet i kapitalförvaltaren IPM Informed Portfolio Management AB (IPM) från 5 procent till 25 procent genom en riktad nyemission om 33 mkr. Tillträdet skedde den 9 april 2013 efter godkänd ägarprövning från Finansinspektionen. Per den 10 april konsoliderades IPM i koncernen enligt kapitalandelsmetoden.

Finansiell företagsgrupp

Bolaget har i samråd med Finansinspektionen i april 2013 gjort bedömningen att Catella AB och de dotterföretag som bedriver verksamhet under tillsyn av svensk eller utländsk finansinspektion utgör en finansiell företagsgrupp. Se vidare i not 44.

Styrelseförändring

Vid årsstämman i maj 2013 omvaldes Johan Claesson, Jan Roxendal och Niklas Johansson samt nyvaldes Viveka Ekberg och Petter Stillström till styrelseledamöter. Johan Claesson valdes till styrelseordförande. Stefan Carlsson och Björn Edgren avböjde omval.

Den 14 juni 2013 lämnade Niklas Johansson på egen begäran befattningen som styrelseledamot.

Notering av obligationslån

I juli 2013 noterade Catella det i september 2012 offentliggjorda obligationslånet om 200 mkr på NASDAQ OMX Stockholm.

Avveckling av verksamhet i Oslo

Den 1 oktober 2013 fattades beslut om att avveckla verksamheten för fastighetsrådgivning i Oslo mot bakgrund av svag resultatutveckling under de senaste åren.

Förändringar i koncernledning

Johan Ericsson tillträdde den 31 december 2013 som ny chef för verksamhetsgrenen Corporate Finance. Tidigare chefen för Corporate Finance, Anders Palmgren lämnade sin befattning och avgick därmed även från koncernledningen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Ny vd och koncernchef

Vid årsskiftet tillträdde Knut Pedersen som ny vd och koncernchef. Knut Pedersen har lång erfarenhet från olika positioner

inom finansbranschen och kommer närmast från rollen som vd för ABG Sundal Collier i Sverige.

Catella blir största ägare i IPM

Catella tecknade i januari 2014 avtal om att öka ägarandelen från 25 procent till cirka 51 procent i kapitalförvaltaren IPM genom förvärv av aktier. IPM blir därmed ett dotterbolag och konsolideras från det datum aktierna tillträds, vilket sker när villkoret om godkänd ägarprövning är uppfyllt. Köpeskillingen uppgår till 25,7 mkr samt en potentiell framtida tilläggsköpeskilling relaterad till de förvärvade aktiernas andel av IPM:s resultat för 2014 och 2015. Tilläggsköpeskilling kan inte överstiga aktiernas initiala köpeskilling.

Extra bolagsstämma

En extra bolagsstämma den 13 februari 2014 fattade beslut om nyval av Johan Damne som styrelseledamot. Johan Damne är vd för Claesson & Anderzén AB, som är Catellas största aktieägare. Vidare fattades beslut om att införa ett incitamentsprogram omfattande totalt 7 000 000 teckningsoptioner riktat till vd och ledande befattningshavare.

PERSONAL

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 431 personer (434), varav 207 (212) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 211 (210) inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning och 13 (12) avseende övriga funktioner.

FINANSIELLA INSTRUMENT, RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer

Inom verksamhetsgrenen Corporate Finance är säsongsvariationerna betydande. Det innebär att omsättning och resultat varierar under året.

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

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

Inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning finns koncernens kapitalförvaltnings- och bankverksamhet. Här bedrivs även handel med och belåning av premieobligationer samt kreditgivning i samband med kunders köp av aktier och fonder.

Handeln inom verksamhetsområdet sker huvudsakligen för kunders räkning i förbindelse med kunders transaktioner, men ibland sker dessa transaktioner via ett mindre handelslager i egen räkning. Alla transaktioner som genomförs för kunders räkning styrs av instruktioner från kund eller överenskomna placeringsreglementen eller fondbestämmelser. Catella bär ingen risk avseende utvecklingen av kundernas finansiella instrument förutom om överenskomna instruktioner inte efterlevs. Ett flertal dotterbolag inom verksamhetsområdet är under tillsyn av tillsynsmyndigheten i det land de har juridisk hemvist.

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

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

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

Finansiella instrument

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

Användning av finansiella instrument

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

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

Medelfristiga investeringar: att på kundens begäran investera

i aktier, fonder och obligationer anpassade till kundens riskprofil med en tidshorisont på tre till fem år.

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

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

Inom dotterbolaget Nordic Fixed Income, som ingår i verksamhetsområdet Corporate Finance, uppkommer kreditrisk vid sekundärmarknadsaffärer i form av motpartsrisk. Denna kreditrisk hanteras genom uppsatta limiter.

Derivatinstrument

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

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

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

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

Andra risker

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

Operationell risk

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

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

Ryktesrisk

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

Politiska risker

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

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

Strategisk risk och övriga risker

Strategisk risk kan vara i form av institutionella förändringar och förändringar i grundläggande marknadsförutsättningar. Legala och etiska risker härrör ur dels externa regelverk, främst lagstiftning och tillståndsmyndigheters författningar, råd och anvisningar gällande för verksamheten, dels omgivningens krav på att verksamheten bedrivs på förtroendeskapande grunder. Catella-koncernen arbetar aktivt med branschorganisationer, legala nätverk och andra kontakter för att tidigt kunna påverka och anpassa bolagens verksamhet till förändringar av strategiska risker. Det finns interna regelverk för processer i verksamheten. Löpande utbildning, kontroll och uppföljning av att regelverk efterlevs sker inom risk- och juridik/compliance som också tillsammans med ledningen ansvarar för att regelverket uppdateras kontinuerligt. Inom bankverksamheten har det under året genomförts fortsatta investeringar i infrastruktur och förbättringar av rutiner och

processer med fokus på att bygga stabilitet för att möjliggöra tillväxt i framtiden. Det omfattande arbetet syftade också till att reducera kostnader och förbättra marginalerna inom befintlig verksamhet.

FRAMTIDA UTVECKLING

Det övergripande verksamhetsmålet för 2014 är att bygga strukturkapital genom att bland annat säkerställa långsiktighet hos nyckelmedarbetare genom koordinerade mål och relevanta incitamentsprogram.

Inom Corporate Finance är det övergripande verksamhetsmålet 2014 att stärka de befintliga verksamheterna och förtydliga Catella som en europeisk rådgivare. Fokus läggs även på breddning och utveckling av den tyska fastighetsrådgivningen.

Inom Kapitalförvaltningen är målet för 2014 att fortsätta att växa inom existerande verksamheter och säkerställa ett relevant produktutbud som håller högsta kvalitet.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Catella är verksam inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning och bedriver inte någon forskning i den mening som avses i IAS 38 Immateriella tillgångar. Arbetet med att förädla och utveckla koncernens tjänstutbud pågår kontinuerligt. Några aktiverade utvecklingsutgifter finns inte i koncernen per den 31 december 2013.

MILJÖPÅVERKAN

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

MODERBOLAGET

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

Moderbolaget redovisade för 2013 intäkter om 6,8 (6,3). Rörelseresultatet uppgick till -27,5 mkr (-28,3) och resultat efter skatt uppgick till 0,4 mkr (-27,9). Moderbolaget redovisade för 2013 en skatteintäkt om 30,4 mkr (0). Årets skattepliktiga resultat uppgår till 22,8 mkr (-28,6) varav 51,9 mkr avser skattepliktiga inkomster från dotterbolaget Catella Fondförvaltning. Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till 104 (127) mkr. I bolagets balansräkning redovisas en uppskjuten skattefordran om 19 mkr (0) hänförlig till dessa underskottsavdrag. Beloppet baseras på en bedömning av bolagets framtida nyttjande av skattemässiga förlustavdrag.

Likvida medel uppgick per balansdagen till 45,4 mkr (50,6)

Balansomslutningen uppgick till 789,8 mkr (749,4). Den ökade balansomslutningen beror dels på redovisning av uppskjuten skattefordran om 19,0 mkr, dels har eget kapital ökat genom erhållet koncernbidrag om 51,9 mkr.

Antalet anställda i moderbolaget, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 11 personer (11).

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV VINSTMEDEL

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

Kr	
Överkursfond	49 562 148
Balanserat resultat	80 648 203
Erhållet koncernbidrag	51 863 000
Skatteeffekt erhållet koncernbidrag	-11 409 860
Årets resultat	372 660
	171 036 151

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till förfogande stående vinstmedel disponeras så att i ny räkning överförs 171 036 151 kr, varav 49 562 148 kr till överkursfond.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I CATELLA 2013

Styrelsen för Catella AB (publ) föreslår att årsstämman 2014 beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjernas omfattning

Dessa riktlinjer avser ersättning och andra anställningsvillkor för de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i

Catellas koncernledning, nedan gemensamt kallade "ledande befattningshavare". Medlemmar i koncernledningen är per 25 april 2014 Knut Pedersen (verkställande direktör), Ando Wikström (finansdirektör), Johan Nordenfalk (chefsjurist) och Johan Ericsson (chef för Corporate Finance). Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter årsstämman beslut samt för ändringar som görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen ska ha rätt att frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det. Riktlinjerna ska vara föremål för en årlig översyn.

Riktlinjer

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

Ersättning till verkställande direktör, övriga personer i koncernledningen och anställda av moderbolaget ska normalt utgöras av fast lön, rörlig lön och övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Den rörliga lönen ska inte kunna överstiga den fasta lönen. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningslön och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga tolv månadslöner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda.

Koncernens resultaträkning

Mkr	Not	2013 jan - dec	2012 jan - dec
Nettoomsättning	6	1 020	971
Övriga rörelseintäkter	7	17	17
		1 038	987
Uppdragskostnader och provisioner		-217	-221
Övriga externa kostnader	8	-294	-258
Personalkostnader	10, 11, 12	-507	-478
Avskrivningar	9	-15	-18
Övriga rörelsekostnader	13	-12	-7
Rörelseresultat före förvävsrelaterade och jämförelsestörande poster		-6	6
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	9	-6	-5
Jämförelsestörande poster	14	0	-34
Rörelseresultat		-12	-33
Ränteintäkter	15	22	28
Räntekostnader	15	-14	-14
Övriga finansiella intäkter	15	17	39
Övriga finansiella kostnader	15	-20	-24
Finansiella poster - netto		5	29
Resultat före skatt		-7	-4
Skatt	16	-14	-9
Årets resultat		-21	-13
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-22	-14
Innehav utan bestämmande inflytande		0	1
		-21	-13
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr	17		
- före utspädning		-0,26	-0,17
- efter utspädning		-0,26	-0,17
Antal aktier vid årets slut		81 698 572	81 698 572
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning		81 698 572	81 698 572

Koncernens rapport över totalresultat

Mkr	2013 jan - dec	2012 jan - dec
Årets resultat	-21	-13
Övrigt totalresultat:		
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:		
Värdeförändring förmånsbestämda pensionsplaner	0	-1
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:		
Verklig värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	0	0
Omräkningsdifferenser	24	-29
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	24	-29
Summa totalresultat för året	3	-42
Resultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	3	-43
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0
	3	-42

Koncernens rapport över finansiell ställning

Mkr	Not	2013 31-dec	2012 31-dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	19	306	311
Materiella anläggningstillgångar	20	20	17
Innehav i intresseföretag	21	50	2
Finansiella tillgångar som kan säljas	23	0	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	24	235	276
Långfristiga lånefordringar	27	249	304
Uppskjutna skattefordringar	16	53	52
Övriga långfristiga fordringar	28	5	8
		919	971
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	26	171	181
Kortfristiga lånefordringar	27	368	489
Skattefordringar		16	39
Övriga fordringar		15	18
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	29	82	53
Derivatinstrument	22	2	2
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	24	13	22
Finansiella tillgångar som hålles till förfall	25	0	6
Klientmedel		3	0
Likvida medel	30	1 893	1 680
		2 564	2 491
Summa tillgångar		3 483	3 462
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	31	163	163
Övrigt tillskjutet kapital		274	273
Reserver		-153	-177
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		620	644
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare		904	904
Innehav utan bestämmande inflytande		28	21
Summa eget kapital		932	925
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning	32	0	0
Långfristiga låneskulder	32	199	197
Övriga långfristiga skulder		0	5
Uppskjutna skatteskulder	16	20	23
Övriga avsättningar	34	6	9
		224	234
Kortfristiga skulder			
Upplåning	32	227	155
Kortfristiga låneskulder	32	1 718	1 824
Derivatinstrument	22	2	2
Leverantörsskulder		95	83
Skulder till intresseföretag		0	0
Skatteskulder		19	19
Övriga skulder		31	28
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35	232	191
Klientmedel		3	0
		2 327	2 302
Summa skulder		2 551	2 537
Summa eget kapital och skulder		3 483	3 462

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

Koncernens rapport över kassaflöden

Mkr	Not	2013 jan - dec	2012 jan - dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-7	-4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Övriga finansiella poster		3	-15
Avskrivningar	9	20	22
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	13	7	8
Förändringar avsättningar		-2	-4
Bokförda ränteintäkter från låneportföljer	15	-20	-25
Förvärvskostnader		0	1
Resultat från andelar i intresseföretag	7	-1	0
Realisationsresultat materiella anläggningstillgångar		0	0
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	10	17	6
Betalda skatter		-3	-46
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		14	-56
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		174	194
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		-50	-239
Kassaflöde från den löpande verksamheten		138	-101
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	20	-12	-8
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	20	0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	19	-3	-1
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	40	1	-51
Förvärv av intresseföretag	21	-33	0
Förvärv av finansiella tillgångar		0	-74
Försäljningar av finansiella tillgångar		68	175
Kassaflöden från låneportföljer		6	26
Utdelningar från investeringar		1	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		28	67
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återköp av teckningsoptioner		0	-12
Likvid från utställda teckningsoptioner		0	0
Upptagna lån		0	224
Amortering av lån		0	-184
Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande		-13	-15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-12	12
Årets kassaflöde		153	-22
Likvida medel vid årets början		1 680	1 768
Valutakursdifferens i likvida medel		60	-65
Likvida medel vid årets slut	30	1 893	1 680

Erlagda och betalda räntor beskrivs i not 39.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare								
Mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital ¹⁾	Verkligt värde reserv	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013	163	273	0	-177	644	904	21	925
Årets totalresultat för januari - december 2013								
Årets resultat					-22	-22	0	-21
Övrigt totalresultat, netto efter skatt				24	0	24	0	24
Årets totalresultat			0	24	-21	3	1	3
Transaktioner med aktieägare								
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande ²⁾					-3	-3	6	2
Utställda teckningsoptioner		0				0		0
Återköp av utställda teckningsoptioner		0				0		0
Utgående balans per 31 december 2013	163	274	0	-153	620	904	28	932

¹⁾ Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

²⁾ Under 2013 har, i samband med nyemission i Baltikum, värdeöverföring om 3 mkr gjorts till innehav utan bestämmande inflytande.

Moderbolaget har 35 900 000 teckningsoptioner utestående. Under 2011, 2012 och 2013 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från medarbetare och per 31 december 2013 har Catella 9 010 000 teckningsoptioner i eget förvar.

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

¹⁾ Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

²⁾ Avser 2 625 000 teckningsoptioner återköpta till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren.

Moderbolaget har i maj 2010 emitterat 30 000 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i Catella. I november 2011 emitterades ytterligare 6 100 000 teckningsoptioner varav 5 500 000 användes som dellikvid vid förvärvet av utestående andelar i Catella Capital Intressenter AB. Under 2011 och 2012 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Per 31 december 2012 har Catella 5 460 000 teckningsoptioner i eget förvar.

Koncernens noter

NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

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

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

Årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB (publ), för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2013 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 25 april 2014 och kommer att föreläggas årsstämman den 19 maj 2014 för fastställande.

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

NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

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

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

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

Införande och effekter av nya och reviderade IFRS avseende 2013

IAS 19 "Ersättningar till anställda" ändrades i juni 2011. Kostnader för tjänstgöring under tidigare år kommer att redovisas omgående. Räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar kommer att ersättas av en nettorenta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. Catella har tillämpat denna standard i förtid från räkenskapsåret 2012 och redovisar för 2013 aktuariella vinster om 182 tkr (2012: förluster om 673 tkr) i övrigt totalresultat.

Ändring av IFRS 7 "Finansiella instrument: Upplysningar" rörande upplysningar relaterade till nettoredovisning av tillgångar och skulder. Ändringen innehåller krav på nya upplysningar för att underlätta jämförelse mellan företag som upprättar sina finansiella rapporter enligt IFRS i förhållande till de företag som upprättar sina finansiella rapporter i enlighet med US GAAP. Ändringen har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter förutom upplysningskrav vilka av koncernen bedöms som ringa då koncernen i allt väsentligt inte omfattas av nettovisningsarrangemang.

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

Övriga standarder

Ingen av de ändringar och tolkningar av standarder som införts under 2013 har haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2013 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga av dessa förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan:

IFRS 10 "Koncernredovisning" bygger på redan existerande principer då den identifierar kontroll som den avgörande faktorn för att fastställa om ett företag ska inkluderas i koncernredovisningen. Standarden ger ytterligare vägledning för att bistå vid fastställandet av kontroll när detta är svårt att bedöma. Koncernen avser att tillämpa IFRS 10 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag" omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag. Koncernen avser att tillämpa IFRS 12 för det räkenskapsår som börjar 1 januari 2014 och har ännu inte utvärderat den fulla effekten på de finansiella rapporterna.

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. IFRS 9 gavs ut i november 2010 för finansiella tillgångar och i oktober 2011 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterade till klassificering och värdering av finansiella instrument. IFRS 9 anger att finansiella tillgångar ska klassificeras i två olika kategorier; värdering till verkligt värde eller värdering till upplupet anskaffningsvärde.

Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt karaktäristiska egenskaper i de avtalsenliga kassaflödena. För finansiella skulder sker inga stora förändringar jämfört med IAS 39. Den största förändringen avser skulder som är identifierade till verkligt värde. För dessa gäller att den del av verkligt värdeförändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för resultatet såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch). Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna. Koncernen kommer att utvärdera effekterna av de återstående faserna avseende IFRS 9 när de är slutförda av IASB.

Inga andra av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

Koncernredovisning

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag, intresseföretag och joint

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

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

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

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

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

Intresseföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvsdagen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då de avyttras. Transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i enlighet med koncernens andel i intresseföretaget. Även orealiserade förluster elimineras, men betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlätna tillgången. Resultatandel i intresseföretag redovisas i den konsoliderade resultaträkningen i rörelseresultatet om innehavet avser ett rörelsedrivande intresseföretag eller i resultat före skatt, på en separat rad i finansnettot, om innehavet avser en finansiell placering. I båda fallen avser resultatandelen andel i intresseföretagets resultat efter skatt. Klassificeringen av intresseföretag har tillämpats enligt följande under 2013: Intresseföretagen Informed Portfolio Management AB, ANL Kiinteistö Oy, ARIF I GP Py och SIA AREAL Baltic har klassificerats som rörelsedrivande intresseföretag. Inga intresseföretag klassificeras för närvarande som en finansiell placering. I rapport över finansiell ställning redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde inklusive den del som utgörs av goodwill, justerat för utdelningar och andel av intresseföretagets resultat efter förvärvsdatumet.

Segmentrapportering

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

Omräkning av utländsk valuta

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

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

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

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

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

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

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

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

Klassificering av tillgångar och skulder

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av tillgångar enligt nedanstående:

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

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

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

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

Immateriella tillgångar

(a) Goodwill: Det belopp varmed köpeskillning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav

överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

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

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

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

(d) Programvarulicenser: Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift. Dessa aktiverade kostnader skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden på vanligtvis tre till fyra år. I samband med Catellas ökade ägande i IPM Informed Portfolio Management AB förvärvades bland annat egenutvecklad portföljförvaltningssystem vilket har bedömts ha en nyttjandeperiod på 10 år.

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

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

Finansiella tillgångar

Klassificering

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

(a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Finansiella tillgångar som innehas för handeln: En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvas huvudsakligen i syfte att säljas inom kort. De finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och som innehas för handel är koncernens aktie- och fondportfölj samt de derivat som inte är identifierade som säkringar enligt IAS 39 Finansiella Instrument. Tillgångar i denna kategori klassificeras normalt som omsättningstillgångar, dock bedöms att innehavet i Nordic Light Fund kommer att avvyras efter 12 månader varför detta innehav klassificeras som långfristigt.

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

(b) Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfalldag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

(c) Finansiella tillgångar som kan säljas

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

(d) Tillgångar som hålles till förfall

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

Redovisning och värdering

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

anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar, kundfordringar och tillgångar som hålles till förfall redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

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

Ränta på värdepapper som kan säljas som beräknats med effektivräntemetoden redovisas i resultaträkningen som en del av Ränteutgifter. Utdelning på aktieinstrument som kan säljas redovisas i resultaträkningen som en del av Övriga finansiella poster när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

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

Derivatinstrument och säkringsåtgärder

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

Säkring av nettoinvestering

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

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

Kundfordringar

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

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

Likvida medel

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten. I posten redovisas klientmedelsfordringar hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen netto efter klientmedelsskulder.

Leverantörsskulder

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

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

Upplåning

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

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

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

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

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

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

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

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

Ersättningar till anställda

(a) Pensionsförpliktelser

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

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

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

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

(b) Ersättningar vid uppsägning

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

(c) Vinstandels- och bonusplaner

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

Aktierelaterade ersättningar

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

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

Avsättningar

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

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

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som

återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Intäktsredovisning

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

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

Ersättning hänförliga till en specifik tjänst eller handling intäktsförs i samband med att tjänsten utförs. Till dessa intäkter hör provisioner avseende till exempel kortprogram inom Catella Banks kreditkort- och lösenverksamhet och valuta-tjänster. Dessa intäkter kan antingen vara ett förutbestämt belopp eller en procentavgift av exempelvis hanterad volym (exempelvis transaktioner inom kortprogram eller valutaväxling).

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

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

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

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Leasing

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

Resultat per aktie

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

Jämförelsestörande poster

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

Övrigt

Som del i koncernens förvaltningsuppdrag förvaras likvida medel tillhöriga klienter på koncernens bankkonton samtidigt som motsvarande skuld finns till klienterna. Klientmedel redovisas i koncernens rapport över finansiell ställning som kortfristig fordran respektive kortfristig skuld. I kassaflödesanalysen behandlas både fordran och skuld som poster inom finansieringsverksamheten och påverkar därmed inte kassaflödet.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

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

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

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

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

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

Koncernen har en finansförvaltning som omfattar investeringar och placeringar i låneportföljer, fonder och en kortfristig aktieportfölj. Dessa tillgångar redovisas tillsammans med moderbolaget i kategorin "Övrigt". Investeringar i låneportföljer, som beskrivs vidare i not 24, är huvudsakligen exponerat för kreditrisk men även likviditetsrisk beroende på eventuella förändringar i återbetalningstakten av låneportföljerna, ränterisk samt valutarisk eftersom lånen är i annan valuta än SEK och främst utställda till rörlig ränta. Det bokförda, och verkliga värdet, på de värdepapperiserade låneportföljerna var vid årets utgång 183 (229) mkr. Fondplaceringar, som beskrivs vidare i not 24, är huvudsakligen exponerat för marknadsprisrisk på värdet av fonderna och de innehav som finns i dessa. Bokfört värde, tillika marknadsvärde, på fondplaceringar uppgick till 56 (48) mkr vid årsskiftet. Den kortfristiga placeringsportföljen beskrivs i not 24. De väsentligaste riskerna i den kortfristiga placeringsportföljen är marknadsprisrisk när värdet på aktier förändras samt likviditetsrisk. Bokförda värdet, tillika marknadsvärde, på de kortfristiga placeringsportföljerna var vid årets utgång 1 (1) mkr.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att koncernen, inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmögen att möta utökade krav på likviditet. Likviditetsrisk innefattar också risken att koncernen tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar med förlust för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden.

Per den 31 december 2013 uppgick den kortsiktiga likviditetsreserven (likvida medel, kortfristiga placeringar och bekräftade men outnyttjade krediter) till 190% (180) av koncernens årliga försäljning och till 90% (80) av koncernens upplåning och låneskulder. Renat för Catella Bank uppgick den kortsiktiga likviditetsreserven till 48% (41) av årlig försäljning och till 187% (104) av upplåning och låneskulder. Per den 31 december 2013 uppgick den genomsnittliga förfallotiden på den kortfristiga upplåningen till cirka 3 månader.

För koncernens investeringar i låneportföljer är de huvudsakliga finansiella åtagandena betalning av löpande driftskostnader. Dessa åtaganden uppfylls med kassaflöden från de enskilda lånen i de förvärvade låneportföljerna, vilka övervakas av Catellas investeringsrådgivare. Därigenom har låneportföljerna begränsade

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

Nedanstående tabeller sammanfattar Catella-koncernens likviditetsrisk vid utgången av 2013 och 2012.

Likviditetsrapport per den 31 december 2013-2012

31 december 2013	Mellan 1 år och 5 år			Summa
	< 1 år	> 5 år		
Upplåning	-227	0		-227
Låneskulder	-1 718	-199		-1 917
Derivatinstrument	-2			-2
Leverantörsskulder och övriga skulder	-126			-126
Summa utflöden ¹⁾	-2 073	-199	0	-2 272
Kundfordringar och övriga fordringar	186			186
Lånefordringar	368	249		617
Derivatinstrument	2			2
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²⁾	5	91	88	183
Summa inflöden ¹⁾	560	340	88	989
Nettokassaflöden, totalt	-1 513	140	88	-1 284

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

Summan av ovan redovisade nettokassaflöden vid utgången av 2013, -1 284 mkr (2012: -1 059 mkr), kan ställas i relation till koncernens likvida medel som per samma datum uppgick till 1 893 mkr (2012: 1 680 mkr).

¹⁾ Avser diskonterade kontraktuella kassaflöden. Avseende utflöden bedöms räntor utgå med cirka 15 mkr under 2014. För inflöden beräknas räntebärande tillgångar, inklusive ränta på låneportföljer, att erhållas med omkring 19 mkr under 2014.

²⁾ Avser till övervägande del EETI's låneportföljer; se vidare not 24. Koncernens upplåning och finansiering hanteras av moderbolaget och holdingbolag inom koncernen. Moderbolagets ledning och ekonomifunktion, följer noga rullande prognoser för koncernens respektive dotterbolagens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen respektive dotterbolagen har tillräckligt med kassamedel

för att möta behovet i den löpande verksamheten.

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

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

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

Marknadsrisk

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

Marknadsprisrisk inom finansförvaltningen

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

Koncernens investeringar i låneportföljer är framför allt exponerat för marknadsprisrisk när värdet på dessa investeringar förändras och vid ränteförändringar som minskar eventuella räntintäkter. Investeringarna i låneportföljerna löper med rörlig ränta eller har underliggande tillgångar med rörlig ränta och värderas utifrån en marknadsmissig kreditspread utifrån en basränta, till exempel EURIBOR. Ökad kreditspread kan direkt påverka Catella genom att det inverkar på orealiserade vinster eller förluster på portföljinvesteringar, och således även Catellas förmåga att göra vinst på investeringarna, eller indirekt genom att det påverkar Catellas möjlighet att låna och få tillgång till kapital. I enlighet med redovisningsprinciperna i not 2 värderas investeringarna i låneportföljerna till verkligt värde via resultaträkningen. I not 24 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen framgår varje enskild låneportfölj och det viktade genomsnittet av förväntad rörlig ränta på varje investering.

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

Marknadsprisrisk inom Corporate Finance

Inom dotterbolaget Nordic Fixed Income finns möjlighet att inneha handelslager varmed marknadsprisrisker kan uppkomma. Risken begränsas genom satta limiter och restitktioner.

Marknadsprisrisk inom Kapitalförvaltningen

I linje med ovan är handel med finansiella instrument enbart kundbaserat varför marknadsprisrisken anses vara begränsad. Catella Bank är indirekt exponerad mot marknadsprisrisk avseende värdet på säkerhet som lämnats för kunders lån och andra åtaganden. Inom Catella Bank Filial finns mandat att hålla ett litet eget lager svenska premieobligationer varmed marknadsprisrisker kan uppkomma. Risken begränsas genom satta limiter och restitktioner.

Ränterisk

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

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

Information om koncernens nettoskuldprofil samt en känslighetsanalys framgår nedan tillsammans med upplysningar om räntebindningstider. Kassaflöde i relation till nettoskuld uppgick per den 31 december 2013 till 0,28 (-0,04). Koncernens räntetäckningsgrad, ett mått på förmågan att betala räntekostnaderna, uppgick till 0,3 per den 31 december 2013 (2012: 3,4).

Valutakursrisk

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

Den största delen av dotterbolagens verksamheter bedrivs i samma land som de är lokaliserade i och därmed sker transaktioner i samma valuta som i dotterbolagets rapporteringsvaluta. Därmed är transaktionsexponeringen begränsad vilket beskrivs vidare nedan.

Inom Catella Bank bedrivs en kortverksamhet där innehavare av betal- och

Koncernens räntebärande skulder och tillgångar per valuta

31 december 2013	Belopp, mkr	Löptid ränta (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och intäkter, %	Ränta +0,5 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 0,5 %, mkr	Ränta -0,5 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 0,5 %, mkr
EUR-skulder	-735						
USD-skulder	-525						
SEK-skulder	-627						
GBP-skulder	-159						
CHF-skulder	-61						
NOK-skulder	-14						
DKK-skulder	-3						
Skulder i Övriga valutor	-23						
Summa räntebärande skulder	-2 147	36	0,8	1,3	-11	0,3	11
EUR-tillgångar	1 226						
USD-tillgångar	576						
SEK-tillgångar	609						
GBP-tillgångar	165						
CHF-tillgångar	62						
NOK-tillgångar	15						
DKK-tillgångar	18						
Tillgångar i Övriga valutor	25						
Summa räntebärande tillgångar	2 696	15	2,0	2,5	13	1,5	-13

31 december 2012	Belopp, mkr	Löptid ränta (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och intäkter, %	Ränta +0,5%	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 0,5%, mkr	Ränta -0,5%	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 0,5%, mkr
EUR-skulder	-697						
USD-skulder	-623						
SEK-skulder	-665						
GBP-skulder	-113						
CHF-skulder	-31						
NOK-skulder	-14						
DKK-skulder	-14						
Skulder i Övriga valutor	-23						
Summa räntebärande skulder	-2 178	35	1,0	1,5	-11	0,5	11
EUR-tillgångar	1 322						
USD-tillgångar	594						
SEK-tillgångar	581						
GBP-tillgångar	119						
CHF-tillgångar	31						
NOK-tillgångar	21						
DKK-tillgångar	16						
Tillgångar i Övriga valutor	26						
Summa räntebärande tillgångar	2 711	19	2,5	3,0	14	2,0	-14

kreditkort gör transaktioner i olika valutor som avräknas i bankens clearing system. Denna avräkning sker dagligen i utländska valutor. För att minska valutarisken i andra valutor än Catella Banks funktionella valuta (EUR) avyttras uppbyggda positionerna dagligen.

Finansiering av utländska tillgångar – omräkningsrisk

Omräkningsrisken är risken för att värdet i svenska kronor avseende eget kapital i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurserna. Koncernens nettoexponering i utländsk valuta uppgick per den 31 december 2013 till 652 mkr (719). Denna nettoexponering består av kapital som finanseras genom in- och utlåning samt eget kapital. Det betyder att Catella ur ett koncernperspektiv har eget kapital i utländska valutor som är exponerat för förändringar i växelkurser. Denna exponering leder till att en omräkningsrisk uppstår och därmed till att ogynnsamma valutakursförändringar kan inverka negativt på koncernens utländska

nettotillgångar vid omräkning till SEK. I syfte att minimera påverkan av valutakursförändringar på koncernens egna kapital så strävar Catella att långsiktigt matcha tillgångar och skulder i utländsk valuta, inklusive koncernens finansiering i utländsk valuta, när detta är möjligt. Per årsboks slutet 2013 eller 2012 fanns inga säkringsarrangemang för att skydda eget kapital mot omräkningsrisk.

Tabellerna nedan visar hur koncernens sysselsatta kapital fördelar sig per valuta samt dess finansiering. De visar också en känslighetsanalys för nettokassa/nettoskuld och sysselsatt kapital vid förändringar om +/-10% i växelkursen för SEK. Förändringar i nettokassa/nettoskuld och i sysselsatt kapital till följd av valutakursförändringar redovisas i övrigt totalresultat och påverkat därmed inte årets resultat. För 2013 uppgick valutaomräkningsdifferensen i övrigt totalresultat till 24 mkr (2012: -29 mkr). Vid en förändring av utländska valutakurser per årsskiftet med +/-10% skulle valutaomräkningsdifferensen öka/minska med 65 mkr (2012: 72 mkr).

Sysselsatt kapital och finansiering per valuta, 2013–2012

31 December 2013	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10%	Summa koncern -10%
Sysselsatt kapital	107	0	1	0	-11	-2	0	95	287	383	392	373
Nettokassa(+)/Nettoskuld(-)	491	51	6	1	1	15	2	567	-18	549	605	492
Innehav utan bestämmande inflytande	-4			0	0	-5	-1	-10	-18	-28	-29	-27
Koncernens Nettoexponering	594	51	7	1	-11	8	2	652	252	904	969	839
Nettoskulsättningsgrad	-0,8	0,0	-0,8	-1,0	0,1	-1,1	-1,0	-0,9	0,1	-0,6	-0,6	-0,6

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

Transaktionsrisk

Transaktionsrisk är risken för påverkan på koncernens nettoresultat till följd av att värdet på de kommersiella flödena i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna. Eftersom koncernens operativa verksamhet till stor del ligger i utländska dotterbolag med funktionella valutan EUR eller annan utländsk valuta så slår kursförändringar mellan dessa valutor och SEK igenom på koncernens resultat.

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

Kreditrisk

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

Kreditrisk – kund och lånefordringar

Risken för kundförluster är generellt låg i koncernen. Detta beror på ett flertal olika faktorer. En stor del av motparterna är välkända medelstora och större kunder, där det finns en etablerad, långsiktig relation. Detta resulterar i stabila inbetalningsströmmar. Nya kunders kreditvärdighet prövas. Den försäljning och de transaktioner som genereras av kundportföljen är också diversifierad på flera sätt, där det viktigaste är att inga eller få kunder utgör en väsentlig del av den totala försäljningen eller utlåningen. En enstaka kunds betalningsinställelse har därmed liten effekt totalt sett. Motparter och lånefordringar är godkända i enlighet med den attestordning som finns i koncernen och specificeras ytterligare för Kapitalförvaltning nedan. Vidare utför Catella sina tjänster till geografiskt spridda kunder inom ett stort antal sektorer inklusive offentlig sektor, finanssektorn och fastighetsbolag. Därmed är exponeringen mot en finansiell nedgång i en enskild sektor eller region relativt begränsad. Sammantaget innebär detta stabila betalningsströmmar vad avser den genererade försäljningen och utlåningen, vilket också bekräftar av den låga nivån av kund- och kreditförluster som för 2013 uppgår till 0,4% (0,6) av koncernens nettoomsättning.

Kreditrisk – Kapitalförvaltning

Kreditrisk utgör Catella Banks största riskexponering. Kreditrisk är riskexponeringen mot lån och checkräkningskrediter som banken erbjuder sina kunder, mot kreditkortsfordringar, kreditkortsbetalningstjänster, och andra åtaganden gentemot Catella Banks motparter.

- Lån och checkräkningskrediter är strukturerade som inteckningslån eller så kallade Lombardkrediter, säkrade mot kontanter, likvida medel, noterade värdepapper och/eller garantier. Bankens kreditpolicy reglerar kreditbeslutet och ledningsprocessens villkor och styrning. Alla lån ska godkännas av Catella Banks kreditkommitté, som består av medlemmar av bankens ledningsgrupp. Större lån eller lån med särskilda villkor ska godkännas av Catella Banks kreditkommitté eller styrelse. Koncernledningen är representerad i Catella Banks styrelse och deltar därför aktivt i dessa beslut. Krediter ska alltid täckas av fullgod säkerhet och marknadsvärdet av ställda säkerheter.
- Kreditkortsfordringar uppstår när banken utger kreditkort till kunder hos bankinstitutioner belägna både i och utanför Luxembourg. Catella Bank har avtal med flera internationella banker där Catella Bank erbjuder kreditkort till dessa bankinstitutioners större privata förmögenhetsägare. Kreditrisk kan uppstå i relation till dessa fordringar, men täcks av garantier från såväl de bankinstitutioner som använder korttjänsterna som kortinnehavarna själva.
- Kortbetalningstjänster hänförs till bankens kortinlösenverksamhet. Inom kortinlösen kan handelsföretag internationellt använda Catella Bank för clearing genom betalningsplattformen för VISA/Mastercard, ofta genom betalningstjänster som tillhandahålls av Payment Service Providers (PSP). I denna process sköter banken betalningsflödet mellan kortutgivande banker, kortinnehavare och handelsföretag. I samband med konkurser kan osäkra fordringar uppstå i kortinlösenverksamheten om det kortinlösande handelsföretaget inte har fullgjort sitt åtagande att leverera en vara eller tjänst som betalning erhållits för. För att minska kreditrisken från kortinlösenskunder, behåller Catella Bank en del av omsättningen inom kortsystemet som säkerhet från dessa handelsföretag, eller erhåller en garanti från PSP:n gällande kundernas utestående ersättningskyldighet. Se vidare not 36 för information om spärrade medel
- För att kunna säkerställa betalningsöverföringar, hantera likviditetspositioner och utföra värdepappershandel har Catella Bank investeringar hos ett antal finansiella motparter. Dessa kreditinstitut och banker har god kreditvärdighet med nominella limiters som fastställts av bankens styrelse, inom ramen för de regulatoriska bestämmelserna.

Catella Bank Filial lämnar kredit dels mot säkerhet i Premieobligationer, dels i samband med kunders köp av aktier och fonder. Kreditrisk anses inte föreligga vid utlåning mot säkerhet i Premieobligationer. Kreditrisken vid utlåning mot säkerhet i aktier och fonder anses mycket liten då filialen tillämpar restriktiva belåningsregler. Belåningsgraden för aktier är högst 70 procent och ensidiga säkerheter accepteras inte. VD har det övergripande ansvaret för filialens kreditriskexponering. Filialens kreditgivning präglas av högt uppställda krav med avseende på etik, kvalitet och kontroll. En genomgående princip är bland annat att alla kreditbeslut i filialen normalt fattas av minst två personer. Kreditrisk utgör Catella Bank Filials största riskexponering. Trots detta redovisar filialen inga kreditförluster.

Kreditrisk – Corporate Finance

Inom Nordic Fixed Income uppkommer kreditrisk vid sekundärmarknadsaffärer i form av motpartsrisk. Denna kreditrisk hanteras genom uppsatta limiters. Styrelsen har det övergripande ansvaret för företagets kreditriskexponering. Styrelsen har i särskild instruktion inom vissa ramar delegerat ansvaret till en kreditkommitté. Kreditkommittén rapporterar regelbundet till styrelsen. Företagets kreditgivning präglas av högt uppställda krav med avseende på etik, kvalitet och kontroll. En genomgående princip är bland annat att alla kreditbeslut i företaget normalt fattas av minst två personer. Kreditrisk utgör företagets största riskexponering. Trots detta redovisar företaget inga kreditförluster.

Kreditrisk – finansförvaltning

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

Catella försöker minska kreditrisken genom att aktivt bevaka sin investeringsportfölj och underliggande kreditkvalitet på innehaven. Catella har strävat efter att minimera kreditrisken ytterligare genom att etablera en diversifierad portfölj i termer av geografisk fördelning, utfärdare, administratör och emittent. Catella har inte för avsikt att genomföra annan kreditsäkring än att i enstaka fall säkra kreditexponeringen vid enskilda investeringar. Under 2013 har ingen kreditsäkring genomförts.

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

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

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

Nedan tabell redovisar finansiella tillgångars kreditvärdighet för Catella-koncernen.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

31 december 2013	Kund- fordringar	Låne- fordringar	Derivat- instrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar som hålles till förfall	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating ^{*)} :								
AAA					0			0
AA+			1				294	296
AA	1						8	9
AA-	0						193	193
A+	6						136	142
A	40				1		224	265
A-	1				29		174	205
BBB+							174	174
BBB	3						4	8
BB+	2							2
BB-	1							1
B+					21			21
	55	0	1	0	52	0	1 208	1 317
Motparter utan extern kreditrating:								
Företag	90	292	0	0	140			523
Fonder					51			51
Finansiella företag	17	45			5		685	752
Offentlig förvaltning	3							3
Privatpersoner	6	280	0					287
	116	617	1	0	196	0	685	1 615
Summa	171	617	2	0	248	0	1 893	2 931

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

^{*)} Standard & Poor's långfristiga kreditrating har använts

Geografisk koncentration av kreditrisker

Nedanstående tabell redovisar den geografiska koncentrationen av kreditrisker.

Geografisk koncentration av kreditrisker i finansiella tillgångar

	Finansiella tillgångar		Poster inom linjen	
	2013	2012	2013	2012
Luxemburg	1 507	1 312	807	965
Sverige	609	688	354	404
Tyskland	255	293	67	49
Schweiz	117	84	625	555
Frankrike	106	102	49	44
Övriga länder	339	483	676	616
Totalt	2 931	2 962	2 578	2 634

Kapitalrisk och kapitalhantering

Målet med koncernens kapitalstruktur är att visa god avkastning till aktieägarna genom att upprätthålla en optimal kapitalstruktur syftande till att göra kostnaderna för kapital så låga som möjligt samt i de dotterbolag det är relevant uppnå de krav på finansiell stabilitet som ställs på dotterbolagen. Koncernens kapitalisering ska vara riskbaserad och utgå från en bedömning av den samlade risknivån i verksamheten. Den ska också vara framåtblickande, i överensstämmelse med lång- och kortsiktiga affärsplaner och med den förväntade makroekonomiska utvecklingen. Bedömning av kapitalet görs med relevanta nyckeltal såsom förhållandet mellan nettoskulden och det egna kapitalet. Per den 31 december 2013 är nettoskuld i förhållande till eget kapital $-0,6$ ($-0,6$).

För vissa av dotterbolagen i koncernen, främst inom Kapitalförvaltning ställs krav på kapitaltäckning. Vid förändringar i regelverk samt förändring i respektive dotterbolags tillgångsmassa och relaterade risker, kan ytterligare kapital krävas för att uppfylla kapitaltäckningsregler framöver. Dotterbolagen och koncernen följer löpande upp dessa kapitaltäcknings- och relaterade krav för att säkerställa dess efterlevnad. För dotterbolag under tillsyn där kapitaltäckningskrav finns har dessa uppnåtts såväl under året som per 31 december 2013.

Verkligt värde hierarki för värdering av finansiella tillgångar och skulder

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

Noterade (icke justerade) marknadspriser

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

mindre verksamhetsrelaterat innehav i premieobligationer. För 2012 ingick även det numera avyttrade innehavet i Sicavfonder.

Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata

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

Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i denna kategori. Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument är beräkning av diskonterade kassaflöden för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument. De finansiella instrument som återfinns i denna kategori är värdet på Catellas investeringar i värdepapperiserade låneportföljer. Dessa värderas till verkligt värde vilket fastställts baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden, se vidare not 24. Vidare ingår i denna kategori andelar i Nordic Light Fund och vars tillgångar också utgörs av värdepapperiserade låneportföljer; se vidare not 24. För 2012 ingick även det onoterade aktieinnehavet i IPM (Informed Portfolio Management BV) vilket under 2013 har omklassificerats till Innehav i intresseföretag.

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

Finansiella instrument per kategori

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

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2013

	Noterade marknadspriser	Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata	Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata	Totalt
Tillgångar				
Derivatinstrument		2		2
Finansiella tillgångar som kan säljas		0		0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1	8	239	248
Summa tillgångar	1	10	239	250
Derivatinstrument		2		2
Summa skulder	0	2	0	2

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

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

Förändringar i instrument i kategori värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata under 2012 och 2013:

	2013		2012	
	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR		Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	
Per 1 januari		289		360
Anskaffningar		0		0
Avyttringar		-60		-62
Amorteringar		-1		-11
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen		4		1
Kapitaliserade ränteintäkter		16		10
Omklassificering till innehav i intresseföretag		-17		-
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning		-		1
Valutakursdifferenser		7		-10
Per 31 december		239		289

NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar med obestämt livslängd

Koncernen har goodwill om 242 mkr (240) och varumärke om 50 mkr (50) som är föremål för en årlig bedömning av nedskrivningsbehov i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2 och som sker årligen under fjärde kvartalet. En bedömning av återvinningsvärde görs utifrån beräkningar och uppskattningar. Den prövning som gjorts under 2013 visar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden. Se vidare not 19.

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

Totalt uppgår kundfordringar och lånefordringar till 788 mkr (974) och utgör därmed tillsammans en väsentlig post i rapport över finansiell ställning. Kund- och lånefordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde netto efter reservering för kundförluster. Reserveringen för kundförluster om -32 mkr (-30) och lånefordringsförluster om -41 mkr (-42) är föremål för kritiska uppskattningar och bedömningar. Ytterligare information om kreditrisk i kund och lånefordringar finns i not 3, 26 och 27. Vidare finns åtaganden för ej utnyttjade beviljade lånekrediter om 1 799 mkr (1 641) som beskrivs i not 38 samt kreditrisk för kortinlösenkunder och motpartsrisk i kort- och avräkningssystem. I fall de antaganden, som bygger såväl på historisk statistik som individuella bedömningar, skulle skilja sig från slutligt utfall kan de gjorda reserveringarna för dessa risker vara otillräckliga och ytterligare kostnader kan därmed uppstå i kommande perioder.

Värdering av värdepapperiserade låneportföljer

Per 31 december 2013 är värdet på Catellas låneportföljer 183 mkr (229). Värderingen av låneportföljerna baseras på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden som beskrivs i not 3 Finansiell riskhantering. Marknaden för dessa låneportföljer, underordnade värdepapper med säkerhet i tillgångar, är för närvarande illikvid. Många av Catellas investeringar är således illikvida, dock inte alla. Som ett resultat av detta inkluderar värderingsmodellen ett antal parametrar som är icke observerbar marknadsdata vilket leder till en väsentlig osäkerhet. Förändringar i de bedömningar som underliggör de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på Catellas låneportfölj i koncernens rapport över finansiell ställning och en sådan förändring skulle kunna vara väsentlig. Det är inte möjligt att kvantifiera sannolikheten i fall gjorda antaganden skulle vara felaktiga och därmed leda till en felaktig värdering av portföljen. För ytterligare information och känslighetsanalys hänvisas till not 3 och 24.

Redovisning av Nordic Light Fund

Nordic Light Fund är en fondprodukt som förvaltas av Catella Bank och innehåller värdepapperiserade låneportföljer. Per 31 december 2013 är värdet på Catellas fondandelar i Nordic Light Fund 55 mkr (42). Värderingen av låneportföljerna baseras på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden för låneportföljerna i likhet med vad ovan är beskrivet för värdepapperiserade låneportföljer. Förändringar i de bedömningar som underliggör de valda parametrarna skulle kunna resultera i en förändring av det verkliga värdet på fondandelarna.

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

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

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatteregler

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatter baseras på gällande regler i de länder där koncernen bedriver verksamhet. På grund av den samlade komplexiteten i alla regler om skatt och redovisning av skatter bygger tillämpningen och redovisning på tolkningar samt uppskattningar och bedömningar av möjliga utfall. Uppskjutna skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det är främst två typer av antaganden och bedömningar som påverkar den redovisade uppskjutna skatten. Det är antaganden och bedömningar för att dels fastställa det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder, dels bedömningar huruvida det kommer att finnas framtida skattepliktiga vinster så att den temporära skillnaden kommer att kunna realiserars. Per årsskiftet redovisades 53 mkr (52) som uppskjutna skattefordringar baserat på en bedömning av koncernens framtida nyttjande av skattemässiga förlustavdrag. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till 837 mkr vilka hänför sig i all väsentlighet till verksamheter i Sverige och har obegränsad livslängd. Väsentliga bedömningar och antaganden görs även vad gäller redovisning av avsättningar och eventalförpliktelser avseende skatterisker. För ytterligare information avseende skatter hänvisas till not 16.

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

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

NOT 5 INFORMATION PER SEGMENT

Upplysningar per verksamhetsgrenar

De verksamhetsgrenar som redovisas i denna rapport; Corporate Finance och Kapitalförvaltning, överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till ledning och styrelse och utgör därmed koncernens verksamhetsgrenar enligt IFRS 8 Rörelsesegment. Moderbolaget, andra holdingbolag och finansförvaltning

redovisas i kategorin "Övrigt". I denna kategori redovisas vidare förvärvs- och finansieringskostnader och Catellas varumärke. Transaktioner mellan verksamhetsgrenarna är begränsade och avser främst finansiella transaktioner och viss vidarefakturering av kostnader. Begränsade transaktioner för leverans av tjänst till extern kund förekommer. Transaktionerna sker enligt marknadsmässiga villkor.

Resultaträkning per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Nettoomsättning	397	412	630	565	9	4	-15	-10	1 020	971
Övriga rörelseintäkter	6	7	5	3	7	6			17	17
	403	419	635	568	15	10	-15	-10	1 038	987
Uppdragskostnader	-19	-30	-200	-193	0	0	2	2	-217	-221
Övriga externa kostnader	-115	-101	-155	-136	-32	-26	8	5	-294	-258
Personalkostnader	-249	-243	-241	-219	-21	-19	5	3	-507	-478
Avskrivningar	-6	-5	-9	-13	0	0			-15	-18
Övriga rörelsekostnader	-2	-1	-10	-5	0	0			-12	-7
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade och jämförelsestörande poster	11	39	20	2	-38	-35	0	0	-6	6
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	-6	-5	0	0			-6	-5
Jämförelsestörande poster	0	0	0	-31	0	-3			0	-34
Rörelseresultat	11	39	15	-34	-38	-38	0	0	-12	-33
Ränteintäkter	1	1	1	2	21	28	0	-2	22	28
Räntekostnader	0	-1	-1	0	-13	-15	0	2	-14	-14
Övriga finansiella intäkter	1	3	4	22	13	15			17	39
Övriga finansiella kostnader	-1	-4	-2	0	-18	-20			-20	-24
Finansiella poster - netto	0	-2	2	23	3	8	0	0	5	29
Resultat före skatt	11	37	17	-11	-35	-30	0	0	-7	-4
Skatt	-10	-15	-20	4	16	2			-14	-9
Årets resultat	1	22	-3	-7	-19	-28	0	0	-21	-13

Finansiell ställning per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Elimineringsar		Koncernen	
	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2013	31 dec 2012
TILLGÅNGAR										
Anläggningstillgångar										
Immateriella tillgångar	61	60	195	201	50	50			306	311
Materiella anläggningstillgångar	6	10	14	7	0	0			20	17
Innehav i koncernföretag					682	555	-682	-555	0	0
Innehav i intresseföretag		0	50	2					50	2
Finansiella tillgångar som kan säljas			0	0					0	0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	6	18	229	258			235	276
Långfristiga lånefordringar			249	304					249	304
Uppskjutna skattefordringar	-1	0	13	12	42	40			53	52
Övriga långfristiga fordringar	5	7		2					5	8
	71	78	527	545	1 003	903	-682	-555	919	971
Omsättningstillgångar										
Kundfordringar	90	85	81	93	0	3			171	181
Fordringar hos koncernföretag	4	12	8	7	76	25	-87	-43	0	0
Kortfristiga lånefordringar	0		367	489					368	489
Skattefordringar	10	13	6	25	0	1			16	39
Övriga fordringar	10	5	6	10	2	3			19	19
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	11	61	33	8	9			82	53
Derivatinstrument			2	2					2	2
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	7	3	0	8	6	11			13	22
Investeringar som hålles till förfall			0	6					0	6
Likvida medel	101	102	1 752	1 568	41	11			1 893	1 680
	235	231	2 284	2 242	132	62	-87	-43	2 564	2 491
Summa tillgångar	306	309	2 811	2 787	1 135	965	-769	-599	3 483	3 462
EGET KAPITAL OCH SKULDER										
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	146	142	525	611	914	706	-682	-555	904	904
Innehav utan bestämmande inflytande	22	19	3	2	2	0			28	21
Summa eget kapital	169	161	528	614	916	706	-682	-555	932	925
Skulder										
Långfristiga skulder										
Upplåning	0	0							0	0
Långfristiga låneskulder			0		199	197			199	197
Övriga långfristiga skulder		5							0	5
Uppskjutna skatteskulder			3	4	17	19			20	23
Övriga avsättningar	1	1	5	8					6	9
	1	6	8	12	216	216	0	0	224	234
Kortfristiga skulder										
Upplåning	0	0	227	155					227	155
Kortfristiga låneskulder		0	1 718	1 824					1 718	1 824
Derivatinstrument			2	2					2	2
Leverantörsskulder	16	19	78	54	1	10			95	83
Skulder till koncernföretag	15	37	93	-2	-24	9	-85	-44	0	0
Skulder till intresseföretag		0							0	0
Aktuella skatteskulder	12	2	6	14	1	2			19	19
Övriga skulder	22	16	14	8	1	4	-2	0	34	29
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	71	67	137	106	24	18			232	191
	136	142	2 275	2 161	3	43	-87	-43	2 327	2 302
Summa skulder	137	148	2 283	2 173	219	259	-87	-43	2 551	2 537
Summa eget kapital och skulder	306	309	2 811	2 787	1 135	965	-769	-599	3 483	3 462

Kassaflöde per verksamhetsgren

Mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Eliminerings		Koncernen	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Resultat före skatt	11	37	17	-11	-35	-30			-7	-4
Övriga finansiella poster	0	1	-2	-21	5	5			3	-15
Avskrivningar	6	5	15	18	0	0			20	22
Andra ej kassaflödespåverkande poster	16	5	2	6	-19	-25			0	-13
Betalda inkomstskatter	-6	-28	6	-13	-3	-6			-3	-46
Förändring av operativt sysselsatt kapital	-18	8	88	-125	54	72			124	-45
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10	29	126	-147	2	17	0	0	138	-101
Kassaflöde från materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2	-5	-13	-4	0	0			-15	-9
Förvärv av dotterföretag, netto efter likvida medel					1	-51			1	-51
Kassaflöde från övriga finansiella tillgångar	2	0	13	61	27	66			41	127
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-5	0	57	27	15	0	0	28	67
Netto upptagna lån, amortering av lån	0	0		0		44			0	45
Återköp teckningsoptioner, tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande	-12		-1	-2	0	-31			-12	-33
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-12	0	-1	-2	0	14	0	0	-12	12
Årets kassaflöde	-2	24	125	-92	30	45	0	0	153	-22

Upplysningar per geografisk marknad

Mkr	Total försäljning till externa kunder ¹⁾		Totala tillgångar		Anläggningstillgångar ²⁾	
	2013	2012	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2013	31 dec 2012
Luxemburg	50	49	1 474	1 346	60	48
Sverige	456	407	978	928	441	419
Tyskland	201	164	265	255	60	59
Frankrike	127	135	124	122	55	55
Övriga länder	187	215	339	453	14	62
Anläggningstillgångar ej specificerade per land ²⁾	-	-	303	359	289	328
Summa	1 020	971	3 483	3 462	919	971

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

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

NOT 6 NETTOOMSÄTTNING

Mkr	2013	2012
Förmedlingsintäkter corporate finance	383	391
Fond- och kapitalförvaltningsintäkter	455	384
Kortintäkter	137	142
Kapitalförvaltningens finansnetto enligt nedan	37	50
Övriga intäkter	8	4
	1 020	971

Specifikation av finansnetto inom Kapitalförvaltningen

Mkr	2013	2012
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	4	10
Ränteintäkter på lånefordringar	30	41
Övriga ränteintäkter	0	-
Övriga finansiella intäkter		
Kupongränta eget lager	0	-
Reavinst obligationer i eget lager	9	13
	43	64
Räntekostnader		
Räntekostnader på inlåning från kreditinstitut	-2	-2
Räntekostnader på inlåning från övriga	-3	-10
Övriga räntekostnader	-1	-2
Övriga finansiella kostnader		
Reaförlust obligationer i eget lager	0	-
	-6	-14
Summa Finansnetto	37	50

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Mkr	2013	2012
Hysesintäkter	6	6
Resultatandel från intressebolag	1	0
Intäkt avseende uthyrd personal	6	5
Övrigt	5	5
	17	17

NOT 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer

Mkr	2013	2012
PwC		
Revisionsuppdraget ¹⁾	6	6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	1	1
	8	8
Övriga revisionsbyråer		
Revisionsuppdraget	1	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	0
Skatterådgivning	–	–
Övriga tjänster	0	1
	2	2
Summa ersättning till revisorer	9	9

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

NOT 9 AVSKRIVNINGAR

Mkr	2013	2012
Avskrivningar på immateriella tillgångar, not 19	10	12
Avskrivningar på materiella tillgångar, not 20	9	10
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar hänförliga till intresseföretag, netto efter skatt, not 21	1	–
	20	22

NOT 10 PERSONAL

Ersättningar till anställda

Mkr	2013	2012
Löner och andra ersättningar inklusive omstruktureringskostnader ¹⁾	367	373
Sociala avgifter	79	68
Pensionskostnader avgiftsbestämda pensionsplaner	31	31
Pensionskostnader förmånsbestämda pensionsplaner	1	2
	478	474
¹⁾ varav omstruktureringskostnader	–	10

Löner och andra ersättningar

Mkr	2013	2012
Styrelser och verkställande direktörer ¹⁾	72	78
Övriga anställda	295	294
	367	373
¹⁾ varav tantiem	16	18

Förutom ovanstående ersättningar, som varit en kostnad för Catella under 2013, har resultat hänförligt till delägare i dotterföretag, i vilka de är verksamma, redovisats som en personalkostnad enligt gällande redovisningsprinciper. Denna kostnad uppgår till 17 (6) mkr.

Medelantal anställda (omräknade i heltidstjänster)

Medelantal	2013		2012	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Sverige – moderbolag	12	4	12	4
Sverige – dotterbolag	132	47	125	41
Norge	5	1	9	2
Danmark	12	1	12	1
Finland	39	11	44	12
Baltikum	8	2	9	4
Frankrike	47	25	42	21
Tyskland	83	33	73	29
Luxemburg	110	47	110	45
Spanien	10	2	8	1
Summa	458	173	444	160

Per 2013-12-31 var antalet styrelseledamöter och verkställande direktörer 158 (153), varav 15 (14) kvinnor.

NOT 11 ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**Principer**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår styrelsearvode enligt årsstämans beslut. Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, fastställda av årsstämman 2013;

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

Ledande befattningshavare

Under året har koncernledningens sammansättning förändrats enligt följande; I januari 2013 avgick Fredrik Sauter som vd för Catella Bank och han lämnade även Catellas koncernledning för nytt uppdrag utanför Catella. Per 31 december 2013 har Anders Palmgren, chef för verksamhetsgrenen Corporate Finance, avslutat sin anställning. Vid årskiftet tillträdde Knut Pedersen som ny vd och koncernchef.

Under året har styrelsesammansättningen förändrats enligt följande; Petter Stillström och Viveka Ekberg har invalts som nya ordinarie styrelseledamöter. Niklas Johansson, Björn Edgren och Stefan Carlsson har lämnat styrelsen.

Styrelseledamöter som fakturerar beloppet för styrelsearvode genom ett bolag får på sin faktura lägga till ett belopp avseende sociala avgifter. De sociala avgifter som då ingår i det fakturerade beloppet är inte högre än de arbetsgivaravgifter Bolaget annars skulle ha betalat. Hela arvodet, det vill säga kontantdelen av styrelsearvodet, inklusive sociala avgifter, utgör då fakturerat styrelsearvode.

För presentation av styrelse och koncernledning hänvisas till sidan 46 och 47.

Rörlig ersättning, 2013

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare har rätt att erhålla en resultatbaserad bonus. Rätten till bonus och beräkningsgrunder för bonus fastställs och omprövas årligen av styrelsen. Bonus kan utgå maximalt med ett belopp som motsvarar tolv månadslöner. Därutöver förekommer delägarskap i dotterbolag från vilket utdelning kan komma att föreslås 2014.

Aktierelaterade incitamentsprogram, 2013

Se not 12 Aktierelaterade ersättningar.

Ledande befattningshavares övriga anställningsvillkor 2013

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

Ledande befattningshavare har rätt till 30 semesterdagar per år.

Uppsägning och avgångsvederlag 2013

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

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

I ett fåtal fall skiljer sig avtal från ovanstående riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och avser då avtal ingångna innan bolagsstämman antog dessa riktlinjer.

Ersättningar och övriga förmåner under 2013

Tkr	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Finansiella instrument	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande							
Johan Claesson	500						500
Övriga styrelseledamöter							
Björn Edgren ¹⁾	100						100
Petter Stillström	200						200
Viveka Ekberg ³⁾	263						263
Niklas Johansson ¹⁾	150						150
Jan Roxendal	300						300
Stefan Carlsson ^{1 & 4)}	100					600	700
Styrelsens sammanlagda arvode	1 613	0	0	0	0	600	2 213
Verkställande direktören							
Johan Ericsson	2 143	275	118	648			3 184
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	7 038	500	462	1 385			9 385
Summa	10 794	775	580	2 033	0	600	14 782

¹⁾ Styrelseledamoten har under 2013 frånträtt styrelsen

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

³⁾ Avser fakturerade belopp, se vidare upplysningar under rubriken ledande befattningshavare ovan

⁴⁾ Övriga ersättningar om 600 tkt avser arbetet som styrelseordförande i Catella Bank under 2013

Ersättningar och övriga förmåner under 2012

Tkr	Grundlön / styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Finansiella instrument	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande							
Johan Claesson	500						500
Övriga styrelseledamöter							
Björn Edgren	300						300
Niklas Johansson ¹⁾	300					11	311
Jan Roxendal	300						300
Stefan Carlsson	100					348	448
Peter Gyllenhammar	200						200
Styrelsens sammanlagda arvode	1 700	0	0	0	0	359	2 059
Verkställande direktören							
Johan Ericsson	2 139		180	630			2 949
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	6 556		524	1 447			8 527
Summa	10 743	0	704	2 077	0	359	13 535

¹⁾ Övriga ersättningar avser konsultarvode från Catella Fondförvaltning AB

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

Rörlig ersättning, 2012

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

Aktierelaterade incitamentsprogram, 2012

Se not 12 Aktierelaterade ersättningar.

Ledande befattningshavares övriga anställningsvillkor 2012

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

Ledande befattningshavare har rätt till 30 semesterdagar per år.

Aktie- och andra innehav

Styrelsens och koncernledningens aktie- och optionsinnehav i Catella AB var per 31 december 2013 respektive 2012 som följer ¹⁾:

Antal	A-aktier		B-aktier		Optioner	
	2013	2012	2013	2012	2013	2012
Styrelse						
Johan Claesson, styrelseordförande (direkt och indirekt ägande)	1 087 437	1 087 437	38 480 821	38 480 821	–	–
Björn Edgren, styrelseledamot	–	–	–	100 000	–	–
Viveka Ekberg, styrelseledamot	–	–	60 000	–	–	–
Niklas Johansson, styrelseledamot	–	–	–	28 300	–	–
Jan Roxendal, styrelseledamot	–	–	25 000	–	–	–
Petter Stillström, styrelseledamot (direkt och indirekt ägande) ²⁾	356 695	–	9 602 163	–	–	–
Ledning						
Johan Ericsson, Chef Corporate Finance ³⁾	–	–	25 000	25 000	5 250 000	5 250 000
Fredrik Sauter, fd VD Catella Bank	–	–	–	–	–	1 200 000
Anders Palmgren, fd Chef Corporate Finance	–	–	–	30 000	–	600 000
Johan Nordenfalk, Chefsjurist	–	–	–	–	300 000	300 000
Ando Wikström, CFO	–	–	30 000	30 000	5 250 000	5 250 000
Summa innehav	1 444 132	1 087 437	48 222 984	38 694 121	10 800 000	12 600 000

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

²⁾ Efter årets utgång har Petter Stillström, via bolag, sålt samtliga B-aktier och hade per 31 mars 2014 ett innehav uppgående till 356 694 A-aktier.

³⁾ Johan Ericsson är även delägare i dotterbolaget Catella Corporate Finance Stockholm HB. Ägarandelen uppgår till 8,5 procent.

NOT 12 AKTIERELATERADE INCITAMENT

Årsstämman den 20 maj 2010 fattade beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av 30 000 000 teckningsoptioner avseende B-aktier. Emissionen genomfördes senare samma år. De 30 000 000 teckningsoptionerna användes som delikvid vid förvärvet av dåvarande Catella-gruppen där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom dåvarande Catella-gruppen erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor.

På årsstämman den 25 maj 2011 fattades beslut om emission av ytterligare 6 100 000 teckningsoptioner avseende B-aktier. 5 500 000 av de 6 100 000 teckningsoptionerna användes som delikvid vid förvärvet av de resterande 30 procent av dotterbolaget Catella Capital Intressenter AB, som är ett ägarbolag till Catella Fondförvaltning AB, där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom bolaget erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor.

Teckningsoptionerna berättigar till teckning av högst 36 100 000 nya aktier av serie B i Catella AB (publ). Optionspremierna uppgick till 42 mkr. Lösenpriset vid teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna fastställdes i anslutning till tilldelning av teckningsoptionerna till 11 kr för option utställd 2010 respektive 16,70 kronor för option utställd 2011. Värderingen av optionerna har fastställts med användande av vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes).

Extra bolagsstämma i Catella AB (publ) den 18 januari 2013 beslutade att dela upp 9 900 000 teckningsoptioner av Serie A 2010 i två (2) serier – Serie A och Serie A1 och att ändra villkoren för teckningsoptioner Serie A1 på så sätt att tiden för teckning av aktier förlängs med 2 år. Den nya teckningstiden löper från och med den 25 mars 2015 till och med den 25 maj 2015. Innehavare av teckningsoptioner av Serie A ägde rätten att byta till teckningsoptioner av Serie A1 mot erläggande

Uppsägning och avgångsvederlag 2012

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

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

av en marknadsmässig premie. Av totalt 9 900 000 teckningsoptioner av Serie A omvandlades 9 700 000 teckningsoptioner till Serie A1 och resterande 200 000 teckningsoptioner av Serie A förföll. Av de 9 700 000 teckningsoptioner av Serie A1 förvärvades 2 610 000 teckningsoptioner till eget förvar av ett av Catella AB:s dotterbolag, Aveca AB.

Vid beslut om en eventuell framtida utdelning till aktieägarna, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, som överskrider åtta (8) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Catella AB (publ) offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, kommer teckningskursen att justeras. Löptid av utestående teckningsoptioner redovisas i tabellen nedan. Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant. Enligt optionsvillkoren har dock Catella rätt att återköpa teckningsoptionerna från optionsinnehavaren om denne inte längre är anställd i koncernen.

Under 2013 har 3 550 000 teckningsoptioner återköps till marknadsvärde från ledande befattningshavare med framförallt anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Per den 31 december 2013 har Catella 9 010 000 teckningsoptioner i eget förvar. Vid återköp av teckningsoptioner debiteras övrigt tillskjutet kapital.

Extra bolagsstämma i Catella AB den 13 januari 2014 beslutade att införa ett incitamentsprogram omfattande ytterligare totalt 7 000 000 teckningsoptioner riktat till vd och ledande befattningshavare. Teckningsoptionerna omfattar tre serier med löptider om fyra, fem respektive sex år. Vid full teckning och utnyttjande av dessa teckningsoptioner blir utspädningen cirka 7,8 procent av det befintliga aktiekapitalet.

Förändring i antalet utestående teckningsoptioner:

Antal	2013	2012
Ingående balans per 1 januari	30 640 000	33 265 000
Nyemitterade	9 700 000	–
Återköp	–3 550 000	–2 625 000
Sålda	–	–
Förfallande av optioner utan utnyttjande	–9 900 000	–
Per 31 december	26 890 000	30 640 000

Utestående teckningsoptioner vid årets slut har följande förfalldatum och lösenpriser:

Emission 2010 och 2013 (Lösenpris 11,00 kr per aktie)

År	Tecknings- optioner i eget förvar	Utestående tecknings- optioner	Totalt antal tecknings- optioner	Andel, %
2014	1 160 000	2 860 000	4 020 000	11
2015	4 930 000	12 810 000	17 740 000	49
2016	2 320 000	5 720 000	8 040 000	22
Summa 2010 och 2013	8 410 000	21 390 000	29 800 000	83

Emission 2011 (Lösenpris 16,70 kr per aktie)

År	Tecknings- optioner i eget förvar	Utestående tecknings- optioner	Totalt antal tecknings- optioner	Andel, %
2014	200 000	1 833 000	2 033 000	6
2015	200 000	1 833 000	2 033 000	6
2016	200 000	1 834 000	2 034 000	6
Summa 2011	600 000	5 500 000	6 100 000	17
Summa	9 010 000	26 890 000	35 900 000	100

NOT 13 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Mkr	2013	2012
Nedskrivning av kundfordringar	–2	0
Återvunna kundförluster	0	0
Nedskrivning av lånefordringar	–7	–6
Återvunna förluster på lånefordringar	5	–
Kostnader för försikringar på utställda kreditkort	–3	–3
Resultatandel från intresseföretag	0	–
Övriga rörelsekostnader	–6	2
	–12	–7

NOT 14 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

Jämförelsestörande poster avser kostnader av engångskaraktär avseende integrationen av Catella Bank med Catellas övriga kapitalförvaltande verksamheter. För 2013 redovisas inga poster som jämförelsestörande. För 2012 uppgår jämförelsestörande poster till 34 mkr varav 22 mkr avser kostnader för avvecklade kontorslokaler i Luxemburg, 10 mkr avser personalavvecklingskostnader och 2 mkr avser övriga engångskostnader. I koncernens resultaträkning redovisas dessa kostnader på en rad benämnd jämförelsestörande poster. I nedan uppställning redovisas istället dessa poster på respektive rad i koncernresultaträkningen.

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

Mkr	2013	2012
Nettoomsättning	1 020	971
Övriga rörelseintäkter	17	17
	1 038	987
Uppdragskostnader och provisioner	–217	–221
Övriga externa kostnader	–294	–282
Personalkostnader	–507	–488
Avskrivningar	–20	–22
Övriga rörelsekostnader	–12	–7
Rörelseresultat	–12	–33
Ränteintäkter	22	28
Räntekostnader	–14	–14
Övriga finansiella intäkter	17	39
Övriga finansiella kostnader	–20	–24
Finansiella poster - netto	5	29
Resultat före skatt	–7	–4
Skatt	–14	–9
Årets resultat	–21	–13

NOT 15 FINANSIELLA POSTER

Mkr	2013	2012
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	1	2
Ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	20	25
Ränteintäkter på lånefordringar	0	0
Övriga ränteintäkter	0	0
	22	28
Räntekostnader		
Räntekostnader till kreditinstitut	0	-8
Räntekostnader på obligationslån	-13	-4
Övriga räntekostnader	-1	-2
	-14	-14
Övriga finansiella intäkter		
Utdelningsintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	1
Utdelningsintäkter från intresseföretag	-	-
Verkligt värde vinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	14	10
Realisationsvinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1	2
Realisationsvinster på finansiella tillgångar som kan säljas	-	17
Valutakursvinster	2	10
	17	39
Övriga finansiella kostnader		
Verkligt värde förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-11	-13
Realisationsförluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-5	0
Emissions- och lånegarantikostnader	0	-2
Valutakursförluster	-4	-10
	-20	-24

NOT 16 SKATTER

Mkr	2013	2012
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-19	-19
Justeringar avseende tidigare år	0	-
Summa aktuell skatt	-18	-19
Uppskjuten skatt:		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	4	13
Effekt av förändring i skattesatser	0	-3
Summa uppskjuten skatt	4	10
Inkomstskatt	-14	-9

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

Mkr	2013	2012
Resultat före skatt	-7	-4
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	0	-1
Skatteeffekter av:		
Värdering av skattemässiga underskott	6	8
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	12	5
Skattemässiga underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-18	-15
Effekt av förändring i skattesatser	0	-3
Ej skattepliktiga intäkter för verkligt värde värdering	3	2
Övriga ej skattepliktiga intäkter	1	4
Ej avdragsgilla förvärvskostnader	-	0
Ej avdragsgilla kostnader för verkligt värde värdering	-2	-2
Ej avdragsgilla realisationsförluster	-	-2
Ej avdragsgilla kostnader för förlusttäckning	-5	-
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-4	-2
Skattepliktigt resultat från tidigare års värdeökningar	-5	-
Förmögenhetsskatt	-2	-2
Justeringar avseende tidigare år	0	-
Skattekostnad	-14	-9

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fördelas enligt följande:

Mkr	2013	2012
Uppskjutna skattefordringar		
som beräknas utnyttjas efter mer än 12 månader	47	45
som beräknas utnyttjas inom 12 månader	7	8
netto redovisas mot uppskjutna skatteskulder	-1	-1
	53	52
Uppskjutna skatteskulder		
som ska betalas efter mer än 12 månader	-19	-24
som ska betalas inom 12 månader	-1	-
netto redovisas mot uppskjutna skattefordringar	1	1
	-20	-23
Uppskjutna skattefordringar/skulder (netto)	34	29

Förändring i uppskjutna skattefordringar och skulder under året framgår nedan:

Mkr	Förmånsbaserade pensionsplaner	Framtida avdragsgilla kostnader	Skattemässiga avskrivningar	Skattemässiga underskott	Övrigt	Nettoredovisas	Summa
Uppskjutna skattefordringar							
Per 1 januari 2012	0	2	2	50	0	-2	51
Redovisat i resultaträkningen	0	0	-1	0	0		0
Redovisat i övrigt totalresultat	0						0
Valutakursdifferenser	0	0	0	0	0		0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning					0		0
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder						1	1
Per 31 december 2012	0	2	1	49	0	-1	52
Redovisat i resultaträkningen		1	0	0	0		1
Redovisat i övrigt totalresultat	0						0
Valutakursdifferenser	0	0	0	0	0		0
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder						0	0
Per 31 december 2013	0	3	1	50	0	-1	53

Mkr	Reserv för nedskrivning av lånefordringar	Realisationsvinster	Verkligt värde vinster	Immateriella tillgångar	Övrigt	Nettoredovisas	Summa
Uppskjutna skatteskulder							
Per 1 januari 2012	0	11	0	18	0	-2	28
Redovisat i resultaträkningen	-4	-3	1	-4	1		-10
Redovisat i övrigt totalresultat							0
Förändrad bedömning			-5		-1		-6
Valutakursdifferenser	0	0	0		0		0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	4		5		1		10
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar						1	1
Per 31 december 2012	0	9	1	14	0	-1	23
Redovisat i resultaträkningen		-1	0	-1	0		-3
Redovisat i övrigt totalresultat							0
Förändrad bedömning							0
Valutakursdifferenser		-1	0		0		-1
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar						0	0
Per 31 december 2013	0	7	1	13	0	-1	20

Enligt redovisningsstandarden IAS 12 Inkomstskatter ska en uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga. I enlighet med denna standard redovisar Catella en uppskjuten skattefordran om 53 mkr (52) vilken baseras på en bedömning av koncernens framtida nyttjande av skattemässiga förlustavdrag i de juridiska personer som innehar förlustavdragen. Skatteintäkten

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

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

Mkr	2013			2012		
	Före skatt	Skatteeffekt	Efter skatt	Före skatt	Skatteeffekt	Efter skatt
Per 1 januari	1	0	1	0	0	0
Verkligt värdeförändringar i:						
finansiella tillgångar som kan säljas	0	0	0	0	0	0
förmånsbestämda pensionsplaner	0	0	0	1	0	1
valutakursdifferenser	0	0	0	0	0	0
Per 31 december	1	0	1	1	0	1
varav uppskjuten skatt		0			0	
		0			0	

NOT 17 RESULTAT PER AKTIE

(a) Före utspädning

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

Mkr	2013	2012
Resultat	-21	-13
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	-22	-14
Resultat för beräkning av resultat per aktie före utspädning	-22	-14
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	81 698 572	81 698 572
Resultat per aktie, kr	-0,26	-0,17

(b) Efter utspädning

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

Mkr	2013	2012
Resultat	-21	-13
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare	-22	-14
Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	-22	-14
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	81 698 572	81 698 572
Justeringar för:		
antagen konvertering av teckningsoptioner	-	-
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	81 698 572	81 698 572
Resultat per aktie, kr	-0,26	-0,17

NOT 18 UTDELNING

Ingen utdelning har föreslagits för 2013 och ingen utdelning lämnades för 2012.

NOT 19 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Mkr	Goodwill	Varumärken	Avtalsenliga kundrelationer	Programvarulicenser	Summa
Per 1 januari 2012					
Anskaffningsvärde	241	50	23	15	330
Akkumulerade avskrivningar			-5	-13	-18
Bokfört värde	241	50	18	2	311
Räkenskapsåret 2012					
Ingående balans	241	50	18	2	311
Inköp				1	1
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	0				0
Omklassificering från avyttringsgrupp som innehas för försäljning				13	13
Avskrivningar			-5	-8	-12
Valutakursdifferenser	-2			-1	-3
Utgående balans	240	50	13	8	311
Per 31 december 2012					
Anskaffningsvärde	240	50	23	85	397
Akkumulerade avskrivningar			-10	-76	-86
Bokfört värde	240	50	13	8	311
Räkenskapsåret 2013					
Ingående balans	240	50	13	8	311
Inköp				3	3
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag					0
Omklassificering från avyttringsgrupp som innehas för försäljning					0
Avskrivningar			-5	-6	-10
Valutakursdifferenser	2			0	2
Utgående balans	242	50	8	6	306
Per 31 december 2013					
Anskaffningsvärde	242	50	23	91	405
Akkumulerade avskrivningar			-14	-85	-99
Bokfört värde	242	50	8	6	306

I samband med förvärvet av Catella Brand AB-koncernen i september 2010 uppstod goodwill hänförlig till operativ expansion, humankapital och de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning av koncernens verksamheter. Vid samma tillfälle förvärvades även Catellas varumärke samt kundportföljer vars värden bedömdes uppgå till 50 mkr respektive 19 mkr. I april 2011 förvärvade koncernen samtliga aktier i Catella Förmögenhetsförvaltning AB, vars verksamhet överläts per 1 januari 2013 till Catella Bank Filial. I samband med förvärvet uppstod goodwill om 20 mkr hänförlig till framförallt de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning med koncernens befintliga kapitalförvaltningsverksamhet. Vidare förvärvades kundportföljer vars värden bedömdes uppgå till 3 mkr. Samtliga immateriella tillgångar är externt förvärvade.

Nedskrivningsprövning av goodwill och övriga tillgångar med obestämbar livslängd

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

Tillgångar med obestämbar livslängd prövas årligen för eventuellt nedskrivningsbehov. Catellas princip är att under fjärde kvartalet varje år pröva tillgångar med obestämbar livslängd baserat på redovisat bokfört värde per den 30 september. Catellas tillgångar med obestämbar livslängd utgörs av goodwill och varumärke. Då den interna uppföljning och rapportering som sker till ledning och styrelse numera huvudsakligen sker per verksamhetsgren har nedskrivningsbedömningen av tillgångar med obestämbar livslängd utförts per verksamhetsgren, Corporate Finance respektive Kapitalförvaltning. Centrala lednings- och aktieägarrelaterade kostnader har allokats till respektive verksamhetsgren baserat på dess andel av bedömda inaspråkta resurser. Att årets nedskrivningsbedömning utförts per verksamhetsgren är en förändring mot tidigare år då prövningen gjorts per land inom en verksamhetsgren. För tillgångar som värderas till verkligt värde görs ingen nedskrivningsbedömning då dessa i varje bokslut värderas separat till marknadsvärde enligt fastlagda principer.

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

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

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

Nedan redovisas använda diskonteringsräntor (WACC) per verksamhetsgren:

	WACC, %	
	2013	2012
Corporate Finance	13,0	11,8–12,0
Kapitalförvaltning	13,0	12,0
Övrigt	13,1	8,5–15,0

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

Mkr	2013			
	Corporate Finance	Kapitalförvaltning	Övrigt	Summa
Goodwill	60	182		242
Varumärke			50	50
	60	182	50	292

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

¹⁾ Avser Catellas varumärke

Känslighetsanalys av beräkningen av nyttjandevärdet i samband med nedskrivningsbedömningen har genomförts i form av en generell sänkning med 1,0 procentenheter i prognosperioden av den organiska tillväxten och rörelsemarginalen, samt en generell ökning av den vägda kapitalkostnaden (WACC) med 1,0 procentenheter. Känslighetsanalysen påvisade inget nedskrivningsbehov.

NOT 20 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Mkr	Inventarier, installationer & utrustning	Summa
Per 1 januari 2012		
Anskaffningsvärde	65	65
Akkumulerade avskrivningar	-50	-50
Bokfört värde	15	15
Räkenskapsåret 2012		
Ingående balans	15	15
Inköp	8	8
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Omklassificering från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	4	4
Avskrivningar	-10	-10
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående balans	17	17
Per 31 december 2012		
Anskaffningsvärde	105	105
Akkumulerade avskrivningar	-88	-88
Bokfört värde	17	17
Räkenskapsåret 2013		
Ingående balans	17	17
Inköp	12	12
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Avskrivningar	-9	-9
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående balans	20	20
Per 31 december 2013		
Anskaffningsvärde	116	116
Akkumulerade avskrivningar	-96	-96
Bokfört värde	20	20

NOT 21 INNEHAV I INTRESSEFÖRETAG

Mkr	2013	2012
Per 1 januari	2	1
Omklassificering från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	17	–
Anskaffningar	33	0
Försäljningar	0	–
Resultatandel, se not 7	1	0
Resultatandel, se not 13	0	–
Lämnade utdelningar	–1	0
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar, netto efter skatt	–1	–
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående bokfört värde	50	2

Under 2013 har utdelningar om 1 mkr lämnats från intresseföretag till Catella-koncernen (2012: 0 mkr). Inga övriga transaktioner har skett mellan Catella och intresseföretag.

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

	Intresseföretag				Koncern		
	Registreringsland	Tillgångar mkr	Skulder mkr	Intäkter mkr	Resultat mkr	Ägarandel %	Ägarandel mkr
IPM Informed Portfolio Management AB*	Sverige	104	25	83	3	25	50
ANL Kiinteistö OY	Finland	0	0	0	0	50	0
ARIF I GP Py	Finland	1	0	3	0	50	0
SIA AREAL Baltic	Lettland	0	0	0	0	49	0
							50

* Intäkter och resultat avser perioden 1 april–31 december 2013.

Upplysning avseende Catellas förvärv av andelar i IPM Informed Portfolio Management AB

Som ett steg i utvecklingen av Catellas kapitalförvaltning inträdde Catella i november 2011 som aktieägare i IPM Informed Portfolio Management AB genom förvärv av en aktiepost om drygt 5 procent i IPM:s holländska ägarbolag. I november 2012 ökade Catella ägandet från 5 procent till 25 procent i IPM Informed Portfolio Management AB genom en riktad nyemission om 33 mkr. Nyemissionen var villkorad av godkänd ägarprövning. Finansinspektionen gav sitt tillstånd till affären den 10 april 2013.

IPM är en ledande leverantör av systematiska investeringstjänster inom diskretionär förvaltning och fondförvaltning. IPM förvaltar för närvarande tillgångar till ett värde om 47 mkr på uppdrag av stora institutionella investerare, pensionsfonder, försäkringsbolag och stiftelser. Delägarskapet i IPM skapar möjligheter för Catella att stärka sin ställning som finanskoncern.

Den förvärvade verksamheten, som ingår i verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning, konsolideras i koncernen enligt kapitalandelsmetoden från den 1 april 2013 varför den inte bidragit till omsättning eller resultat under första kvartalet 2013. Per den 1 april uppgick det verkliga värdet på förvärvade nettotillgångar i IPM till 33 mkr. Om förvärvet hade skett per 1 januari 2013, skulle koncernens rörelseresultat för 2013 ha uppgått till –13 mkr i jämförelse med redovisat –12 mkr. Detta belopp har beräknats med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper och med korrigering av intresseföretagets resultat, så att det inkluderar tillkommande avskrivningar som skulle ha gjorts om verkligt värdejusteringar av immateriella tillgångar hade gjorts per 1 januari 2013, tillsammans med åtföljande skatteeffekter.

Den sammanlagda köpeskillingen för 25 procent av andelarna i IPM uppgick till 50 mkr och har finansierats med egna medel genom kontant betalning varav 33 mkr påverkat koncernens likvida medel under 2013. Därutöver har Catella haft förvärsrelaterade utgifter om 0,6 mkr som har belastat rörelseresultatet 2012.

Den goodwill om 17 mkr som uppstått genom förvärvet hänför sig till operativ expansion, humankapital och de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning med koncernens befintliga kapitalförvaltningsverksamhet. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara avdragsgill vid inkomstbeskattning.

Nettotillgångar, per 1 april 2013, till följd av förvärvet är följande:

Förvärsrelaterade immateriella tillgångar	14
Övriga förvärvade nettotillgångar	19
Verkligt värde nettotillgångar	33
Goodwill	17
Total köpeskillning	50

Verkligt värde på förvärvade identifierbara immateriella tillgångar på 14 mkr, hänförliga till portföljförvaltningssystem och kundrelationer, är preliminär i avvaktan på slutlig värdering av dessa tillgångar vilket bedöms ske inom 12 månader från förvärvsdatumet.

Catella tecknade i januari 2014 avtal om att öka ägarandelen från 25 procent till cirka 51 procent i IPM genom förvärv av aktier. IPM blir därmed ett dotterbolag och konsolideras från det datum aktierna tillträds, vilket sker när villkoret om godkänd ägarprövning är uppfyllt. Köpeskillingen uppgår till 25,7 mkr samt en potentiell framtida tilläggsköpeskillning relaterad till de förvärvade aktiernas andel av IPM:s resultat för 2014 och 2015. Tilläggsköpeskillning kan inte överstiga aktiernas initiala köpeskillning.

NOT 22 DERIVATINSTRUMENT

Mkr	2013		2012	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminkontrakt	2	2	2	2
	2	2	2	2
Avgår: långfristig del	–	–	–	–
Kortfristig del	2	2	2	2

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

NOT 23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

I finansiella tillgångar som kan säljas ingår följande;

Mkr	2013	2012
Onoterade värdepapper:		
aktier i Europa	0	0
	0	0

Finansiella tillgångar som kan säljas, 54 tkr (60 tkr), avser aktier i Swift som innehas inom ramen för kreditkorts- och inlösenverksamheten inom Catella Bank.

Mkr	2013	2012
Per 1 januari	0	0
Köp	–	–
Försäljningar	–	–25
Vinster och förluster netto, förda till övrigt totalresultat	–	–
Omklassificering från/till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	–	26
Valutakursdifferenser	0	–1
Per 31 december	0	0
Avgår: långfristig del	0	0
Kortfristig del	0	0

Finansiella tillgångar som kan säljas är uttryckta i följande valutor:

Mkr	2013	2012
EUR	0	0
	0	0

NOT 24 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

Mkr	2013	2012
Låneportföljer	183	229
Fondplaceringar	56	48
Noterade aktier	1	1
Onoterade aktier	–	17
Företagsobligationer	7	2
Övrigt	1	2
	248	299

Mkr	2013	2012
Per 1 januari	299	377
Omklassificering till innehav i intresseföretag	–17	–
Förvärv ¹⁾	25	19
Avyttringar ²⁾	–84	–85
Amorteringar	–2	–11
Verkligt värde vinster/förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ³⁾	3	–3
Kapitaliserade räntetäckter	16	10
Omklassificering från/till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	–	2
Valutakursdifferenser	7	–11
Per 31 december	248	299
Avgår: långfristig del	–235	–276
Kortfristig del	13	22

¹⁾ Avser främst förvärv av verksamhetsrelaterade innehav i företagsobligationer varav merparten även har avyttrats under 2013.

²⁾ Inkluderar avyttring av låneportföljen Semper som främst är exponerad mot Tyskland samt verksamhetsrelaterade innehav i företagsobligationer och Sicavfonder.

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

Se även not 3 för värdering och placering i verkligt värde hierarkin.

Låneportföljer

Låneportföljerna består av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Utvecklingen i låneportföljerna följs noga, och omvärderingar görs kontinuerligt. Prognosen utförs av den franska investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S. Det bokförda värdet i Catellas koncernredovisning fastställs baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden. Portföljerna har diskonterats med diskonteringsräntor som per 31 december 2013 har uppgick till 7,5 %, 9,0 % respektive 14,0 % vilket ger en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 10,3 % (10,8) för de samlade låneportföljerna. Den vägda genomsnittliga durationen för portföljen uppgår till 6,3 år (6,5) per 31 december 2013.

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med 2028. Förväntade kassaflöden under perioden uppgår till cirka 360 mkr vilka är diskonterade och bokförda till 183 mkr (229).

Catella avyttrade, via dotterbolag, låneportföljen Semper under maj 2013 som främst var exponerad mot Tyskland. Försäljningen inbringade cirka 51 mkr och genererade ett realisationsresultat om –5 mkr. Catellas ursprungliga investering avseende låneportföljerna har, i och med försäljningen av Shield, Memphis och Semper och de erhållna kassaflödena, återbetalats.

Sammandrag av Catellas låneportföljer per den 31 december 2013¹⁾

Mkr		Prognostiserade odiskonterat kassaflöde	Andel av odiskonterat kassaflöde, %	Prognostiserade diskonterat kassaflöde	Andel av diskonterat kassaflöde, %	Diskonteringsränta, %	Duration, år
Låneportfölj	Land						
Pastor 2	Spanien	47,9	13,3	29,1	16,0	9,0	5,8
Pastor 3	Spanien	1,6	0,5	0,6	0,3	14,0	7,5
Pastor 4	Spanien	77,6	21,6	20,2	11,2	14,0	10,3
Pastor 5	Spanien	16,8	4,7	4,0	2,2	14,0	11,0
Lusitano 3	Portugal	79,8	22,2	50,9	28,1	9,0	5,7
Lusitano 4 ²⁾	Portugal	–	–	–	–	–	–
Lusitano 5	Portugal	63,1	17,6	24,6	13,6	14,0	4,6
Gems	Tyskland	43,8	12,2	40,0	22,1	7,5	1,2
Minotaure	Frankrike	27,5	7,6	10,6	5,9	14,0	7,3
Ludgate ²⁾	Storbritannien	–	–	–	–	–	–
Sestante 2 ²⁾	Italien	–	–	–	–	–	–
Sestante 3 ²⁾	Italien	–	–	–	–	–	–
Sestante 4 ²⁾	Italien	–	–	–	–	–	–
Sestante 4 AI	Italien	1,3	0,4	1,2	0,7	7,5	1,4
Totalt kassaflöde³⁾		359,5	100,0	181,3	100,0	10,3	6,3
Upplupna räntor				2,0			
Bokfört värde i koncernens balansräkning				183,3			

Sammandrag av Catellas låneportföljer per den 31 december 2012¹⁾

Mkr		Prognostiserade odiskonterat kassaflöde	Andel av odiskonterat kassaflöde, %	Prognostiserade diskonterat kassaflöde	Andel av diskonterat kassaflöde, %	Diskonteringsränta, %	Duration, år
Låneportfölj	Land						
Pastor 2	Spanien	46,4	9,9	24,4	10,7	10,0	6,8
Pastor 3	Spanien	15,2	3,3	4,3	1,9	15,0	9,0
Pastor 4	Spanien	75,1	16,0	20,3	8,9	15,0	9,8
Pastor 5	Spanien	40,8	8,7	7,4	3,2	15,0	12,2
Lusitano 3	Portugal	84,9	18,1	52,3	23,0	10,0	5,7
Lusitano 4 ²⁾	Portugal	–	–	–	–	–	–
Lusitano 5	Portugal	77,2	16,5	23,8	10,5	15,0	9,5
Semper	Tyskland	68,6	14,7	57,9	25,5	8,5	2,1
Gems	Tyskland	33,1	7,1	27,6	12,2	8,5	2,2
Minotaure	Frankrike	25,1	5,4	7,9	3,5	15,0	8,3
Ludgate ²⁾	Storbritannien	–	–	–	–	–	–
Sestante 2 ²⁾	Italien	–	–	–	–	–	–
Sestante 3 ²⁾	Italien	–	–	–	–	–	–
Sestante 4 ²⁾	Italien	–	–	–	–	–	–
Sestante 4 A2	Italien	1,8	0,4	1,5	0,7	8,5	2,0
Totalt kassaflöde³⁾		468,2	100,0	227,4	100,0	10,8	6,5
Upplupna räntor				1,8			
Bokfört värde i koncernens balansräkning				229,2			

¹⁾ Prognosen är framtagen av investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S.²⁾ Dessa investeringar har tillskrivits ett värde om 0 kr.³⁾ Diskonteringsräntan som redovisas i raden "Totalt kassaflöde" är den vägda genomsnittliga räntan av totalt diskonterat kassaflöde.

Utfall och prognoserade kassaflöden för låneportföljer per kvartal¹⁾

Mkr	Låneportfölj	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna		Tyskland		Frankrike	UK	Utfall	Prognos	Diff
		Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis ²⁾	Shield ²⁾	Gems	Semper ²⁾	Minotaure	Ludgate			
Utfall																	
Q4	2009	4,6	–	–	–	0,4	0,8	–	0,9	1,7	0,2	1,6	2,2	0,0	12,4	7,7	4,7
Q1	2010	3,4	–	–	–	–	–	–	0,8	1,6	0,2	1,5	1,9	0,3	9,5	6,3	3,3
Q2	2010	2,3	–	–	–	0,7	–	–	0,8	1,5	0,2	1,4	2,3	0,1	9,3	15,5	–6,2
Q3	2010	0,6	–	–	–	2,0	–	–	0,8	1,5	0,2	1,4	2,5	0,1	9,1	8,0	1,1
Q4	2010	1,5	–	–	–	–	–	–	0,8	1,5	0,2	1,4	2,1	0,1	7,7	5,9	1,7
Q1	2011	2,8	–	–	–	0,8	–	–	0,8	1,5	0,2	1,3	1,2	0,1	8,6	6,5	2,1
Q2	2011	3,4	–	–	–	4,7	–	0,2	0,8	1,4	0,2	1,4	1,9	0,1	14,3	7,1	7,1
Q3	2011	2,0	–	–	–	3,2	–	0,2	0,8	1,5	0,2	1,5	2,2	0,1	11,8	6,9	4,9
Q4	2011	1,5	–	–	–	2,5	–	0,2	0,9	–	0,3	1,5	1,6	0,1	8,5	7,8	0,6
Q1	2012	2,1	–	–	–	4,3	–	0,2	0,8	–	0,2	1,4	1,7	0,0	10,8	6,9	3,9
Q2	2012	1,5	–	–	–	3,4	–	0,1	–	–	0,2	1,3	1,2	0,0	7,8	8,7	–0,9
Q3	2012	0,8	–	–	–	2,5	–	0,1	–	–	0,1	1,3	0,9	0,0	5,7	7,7	–2,0
Q4	2012	0,1	–	–	–	–	–	0,1	–	–	0,1	1,2	–	0,0	1,5	6,8	–5,3
Q1	2013	0,1	–	–	–	–	–	0,1	–	–	0,1	1,2	–	0,1	1,5	1,5	–0,0
Q2	2013	–	–	–	–	–	–	0,1	–	–	0,1	–	–	–	0,2	2,3	–2,1
Q3	2013	0,1	–	–	–	1,7	–	0,1	–	–	0,1	–	–	0,1	2,2	2,6	–0,4
Q4	2013	–	–	–	–	1,0	–	0,1	–	–	0,1	–	–	–	1,1	1,1	0,0
Summa		26,7	0,0	0,0	0,0	27,1	0,8	1,6	8,4	12,2	2,9	19,4	21,7	1,1	121,9	109,4	12,5

Mkr	Låneportfölj	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna		Tyskland		Frankrike	UK	Prognos	
		Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis ²⁾	Shield ²⁾	Gems	Semper ²⁾	Minotaure	Ludgate	Kvartal/År	Ack
Helår	2014	0,4	–	–	–	3,0	–	0,5	–	–	0,5	–	–	–	4,5	4,5
Helår	2015	0,4	–	–	–	6,0	–	0,6	–	–	43,3	–	–	–	50,3	54,8
Helår	2016	0,5	–	–	–	14,7	–	0,2	–	–	–	–	–	–	15,4	70,2
Helår	2017	0,5	–	–	–	16,9	20,6	–	–	–	–	–	–	–	38,0	108,2
Helår	2018	0,6	–	–	–	5,2	4,4	–	–	–	–	–	–	–	10,2	118,4
Helår	2019	45,5	–	–	–	3,8	3,9	–	–	–	–	–	–	–	53,2	171,6
Helår	2020	–	–	–	–	3,6	3,8	–	–	–	–	–	–	–	7,5	179,1
Helår	2021	–	1,6	–	–	3,4	3,6	–	–	–	–	–	27,5	–	36,2	215,3
Helår	2022	–	–	–	–	3,2	2,5	–	–	–	–	–	–	–	5,8	221,1
Helår	2023	–	–	–	–	3,1	1,6	–	–	–	–	–	–	–	4,6	225,7
Helår	2024	–	–	77,6	16,8	2,9	1,6	–	–	–	–	–	–	–	98,8	324,5
Helår	2025	–	–	–	–	13,9	1,5	–	–	–	–	–	–	–	15,5	340,0
Helår	2026	–	–	–	–	–	1,5	–	–	–	–	–	–	–	1,5	341,5
Helår	2027	–	–	–	–	–	1,5	–	–	–	–	–	–	–	1,5	343,0
Helår	2028	–	–	–	–	–	16,5	–	–	–	–	–	–	–	16,5	359,5
Summa		47,9	1,6	77,6	16,8	79,8	63,1	1,3	0,0	0,0	43,8	0,0	27,5	0,0	359,5	

¹⁾ Prognosen är framtagen av investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S.

²⁾ Shield avyttrades Q4 2011, Memphis Q2 2012 och Semper Q2 2013.

Metod och antaganden för kassaflödesprognoser och diskonteringsräntor

Kassaflödet för respektive låneportfölj redovisas i tabellen på sidan 88 och diskonteringsräntorna redovisas på sidan 87 per portfölj.

Kassaflödesprognoser

Portföljen värderas enligt verkligt värde metoden, enligt definitionen i IFRS. I avsaknaden av en fungerande och tillräckligt likvid marknad för i stort sett alla investeringarna samt för jämförbara efterställda investeringar, utförs värderingen genom att använda tillvägagångssättet "mark-to-modell". Detta tillvägagångssätt bygger på att prognostisera kassaflödet till och med förfall för varje investering med marknadsbaserade kreditantaganden. Kreditantaganden som används av investeringsrådgivaren Cartesia baseras på historisk utveckling av de enskilda investeringarna och ett brett urval av jämförbara transaktioner. I de prognostiserade kassaflödena görs antaganden av potentiella försämringar av kreditvariabler. Dessa täcker inte fullt ut effekten av ett scenario, med låg sannolikhet och hög potentiell negativ inverkan såsom upplösning av euroområdet, där ett av länderna som EETI har sina underliggande investeringar, utträder ur den europeiska monetära unionen eller liknande scenarier. Cartesia anser att dess kreditantaganden är rimliga och likvärdiga med övriga marknadsaktörer. De prognostiserade kassaflödena har utarbetats av Cartesia med egenutvecklade modeller. Dessa modeller har testats och förbättrats under flera år och har inte visat någon väsentlig avvikelse i jämförelse med modeller som används av andra marknadsaktörer. Justeringar av kassaflödena påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 89 och på Catellas hemsida.

Metod för diskonteringsräntor

Applicerade diskonteringsräntor fastställs internt och utgår från ett rullande 24-månaders index med icke betygssatta (noninvestment grade) europeiska företagsobligationer som underliggande tillgångar (iTraxx). Diskonteringsräntorna per portfölj har också fastställts relativt andra tillgångar i avsaknad av marknadspriser för tillgångarna som EETI innehar. Varje kvartal utvärderar styrelsen för EETI de prognostiserade kassaflödena och dess antaganden i kombination med

marknadsprissättningen av andra tillgångar för att eventuellt justera diskonteringsräntorna utöver variationen i indexet. Justeringar av diskonteringsräntorna påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 86 och på Catellas hemsida.

Känslighetsanalys för Catellas låneportföljer

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

Time call och Clean-up call

Beskrivningen nedan avser de större utbetalningarna i slutet av respektive portföljs prognostiserade kassaflöde som redovisas i tabellen på sidan 88 och på Catellas hemsida.

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 delportföljen Lusitano 5 antas att emittenten inte kommer att utnyttja sin time call vilket kan komma att ske under fjärde kvartalet 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.

Värdeförändringar per portfölj vid justering av diskonteringsräntor (mkr)

Diskonteringsränta per portfölj	Spanien				Portugal		Italien	Tyskland	Frankrike	Total
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Gems	Minotaure	
7,5%	31,5	0,9	37,0	7,6	54,4	36,2	1,2	40,0	16,3	222,6
9,0%	29,1	0,9	32,1	6,5	50,9	32,9	1,2	39,3	14,7	206,5
14,0%	22,5	0,6	20,2	4,0	41,6	24,6	1,1	37,2	10,6	164,5
15,0%	21,4	0,6	18,5	3,6	40,1	23,3	1,1	36,8	10,0	157,8
20,0%	16,8	0,4	12,0	2,3	33,8	18,2	1,0	34,9	7,3	130,4
25,0%	13,3	0,3	7,9	1,4	29,0	14,6	1,0	33,2	5,4	110,6
30,0%	10,7	0,2	5,3	0,9	25,3	12,0	0,9	31,6	4,1	95,8
Diskonterat kassaflöde ¹⁾	29,1	0,6	20,2	4,0	50,9	24,6	1,2	40,0	10,6	181,3

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde (mkr)

Diskonteringsränta per portfölj	Spanien				Portugal		Italien	Frankrike	Total	
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Gems		Minotaure
7,5%	1,5x	1,7x	2,1x	2,2x	1,5x	1,7x	1,1x	1,1x	1,7x	1,6x
9,0%	1,6x	1,9x	2,4x	2,6x	1,6x	1,9x	1,1x	1,1x	1,9x	1,7x
14,0%	2,1x	2,7x	3,8x	4,2x	1,9x	2,6x	1,2x	1,2x	2,6x	2,2x
15,0%	2,2x	2,9x	4,2x	4,7x	2,0x	2,7x	1,2x	1,2x	2,8x	2,3x
20,0%	2,9x	3,9x	6,5x	7,4x	2,4x	3,5x	1,3x	1,3x	3,8x	2,8x
25,0%	3,6x	5,3x	9,9x	11,7x	2,8x	4,3x	1,3x	1,3x	5,0x	3,3x
30,0%	4,5x	7,2x	14,7x	18,0x	3,2x	5,3x	1,4x	1,4x	6,7x	3,8x
Multipel	1,6x	2,7x	3,8x	4,2x	1,6x	2,6x	1,1x	1,1x	2,6x	2,0x

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde (mkr)

Procentuell förändring av kassaflödet	Spanien				Portugal		Italien	Tyskland	Frankrike	Total	Delta
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Gems	Minotaure		
170,0%	49,4	1,0	34,4	6,7	86,6	41,8	2,0	68,0	18,1	308,2	70,0%
165,0%	48,0	1,0	33,4	6,6	84,0	40,6	2,0	66,0	17,5	299,1	65,0%
160,0%	46,5	1,0	32,4	6,4	81,5	39,4	1,9	64,0	17,0	290,1	60,0%
155,0%	45,0	0,9	31,4	6,2	78,9	38,2	1,9	62,0	16,5	281,0	55,0%
150,0%	43,6	0,9	30,4	6,0	76,4	36,9	1,8	60,0	15,9	271,9	50,0%
145,0%	42,1	0,9	29,3	5,8	73,9	35,7	1,7	58,0	15,4	262,9	45,0%
140,0%	40,7	0,9	28,3	5,6	71,3	34,5	1,7	56,0	14,9	253,8	40,0%
135,0%	39,2	0,8	27,3	5,4	68,8	33,2	1,6	54,0	14,3	244,7	35,0%
130,0%	37,8	0,8	26,3	5,2	66,2	32,0	1,6	52,0	13,8	235,7	30,0%
125,0%	36,3	0,8	25,3	5,0	63,7	30,8	1,5	50,0	13,3	226,6	25,0%
120,0%	34,9	0,7	24,3	4,8	61,1	29,5	1,4	48,0	12,8	217,5	20,0%
115,0%	33,4	0,7	23,3	4,6	58,6	28,3	1,4	46,0	12,2	208,5	15,0%
110,0%	32,0	0,7	22,3	4,4	56,0	27,1	1,3	44,0	11,7	199,4	10,0%
105,0%	30,5	0,6	21,2	4,2	53,5	25,8	1,3	42,0	11,2	190,3	5,0%
100,0%	29,1	0,6	20,2	4,0	50,9	24,6	1,2	40,0	10,6	181,3	0,0%
95,0%	27,6	0,6	19,2	3,8	48,4	23,4	1,1	38,0	10,1	172,2	-5,0%
90,0%	26,2	0,5	18,2	3,6	45,8	22,2	1,1	36,0	9,6	163,2	-10,0%
85,0%	24,7	0,5	17,2	3,4	43,3	20,9	1,0	34,0	9,0	154,1	-15,0%
80,0%	23,3	0,5	16,2	3,2	40,7	19,7	1,0	32,0	8,5	145,0	-20,0%
75,0%	21,8	0,5	15,2	3,0	38,2	18,5	0,9	30,0	8,0	136,0	-25,0%
70,0%	20,3	0,4	14,2	2,8	35,7	17,2	0,8	28,0	7,4	126,9	-30,0%
65,0%	18,9	0,4	13,2	2,6	33,1	16,0	0,8	26,0	6,9	117,8	-35,0%
60,0%	17,4	0,4	12,1	2,4	30,6	14,8	0,7	24,0	6,4	108,8	-40,0%
55,0%	16,0	0,3	11,1	2,2	28,0	13,5	0,7	22,0	5,8	99,7	-45,0%
50,0%	14,5	0,3	10,1	2,0	25,5	12,3	0,6	20,0	5,3	90,6	-50,0%
45,0%	13,1	0,3	9,1	1,8	22,9	11,1	0,5	18,0	4,8	81,6	-55,0%
40,0%	11,6	0,2	8,1	1,6	20,4	9,8	0,5	16,0	4,3	72,5	-60,0%
35,0%	10,2	0,2	7,1	1,4	17,8	8,6	0,4	14,0	3,7	63,4	-65,0%
30,0%	8,7	0,2	6,1	1,2	15,3	7,4	0,4	12,0	3,2	54,4	-70,0%

Nordic Light Fund

Catella innehar andelar i en fondprodukt som förvaltas av Catella Bank, Nordic Light Fund, innehållande låneportföljer. Låneportföljerna består av lån till små och medelstora företag, huvudsakligen belägna i Tyskland. Därutöver består portföljerna av spanska värdepapper med en diversifierad pool av lån till små och medelstora företag i Spanien som underliggande säkerhet, samt av en mindre del i Portugal som har bostadslån som underliggande säkerhet. Prognostiserad avkastningsnivå i portföljen förväntas vara hög. Värdet på andelarna har under 2013 ökat med drygt 13 mkr. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, per den 31 december 2013 uppgick till 55 mkr (42).

Verksamhetsrelaterade investeringar

De verksamhetsrelaterade investeringarna består bland annat av Nordic Fixed Income's handelslager av företagsobligationer och Catella Bank's innehav av

derivatinstrument. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, per den 31 december 2013 uppgick till 11 mkr (27).

Andra värdepapper

Under 2013 har en mindre del av kvarstående aktieportfölj avyttrats vilket genererade en mindre vinst och under januari-februari 2014 har resterande del avyttrats. Innehavets bokförda värde tillika marknadsvärde per den 31 december 2013 uppgick till 1 mkr (1).

NOT 25 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM HÅLLES TILL FÖRFALL

Mkr	2013	2012
Statsskuldväxlar inklusive upplupen ränta	0	6
	0	6

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

Mkr	2013	2012
Statsskuldväxlar inklusive upplupen ränta	0	6
	0	6

Mkr	2013	2012
Per 1 januari	6	0
Förvärv	–	55
Avyttringar	–6	–63
Omklassificering från/till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	–	15
Valutakursdifferenser	0	0
Per 31 december	0	6
Avgår: långfristig del	–	–
Kortfristig del	0	6

Finansiella tillgångar som hålles till förfall är i sin helhet hänförlig till dotterföretaget Catella Bank.

NOT 26 KUNDFORDRINGAR

Mkr	2013	2012
Kundfordringar	203	211
Avgår: reservering för osäkra kundfordringar	–32	–30
	171	181

Det verkliga värdet på kundfordringar är som följer:

Mkr	2013	2012
Kundfordringar	171	181
	171	181

Åldersanalys av förfallna kundfordringar framgår nedan:

Mkr	2013	2012
Mindre än 2 månader	24	22
2 till 6 månader	3	3
Mer än 6 månader	30	33
	57	58

Förändringar i reseven för osäkra kundfordringar är som följer:

Mkr	2013	2012
Per 1 januari	–30	–30
Reservering för osäkra fordringar	–2	0
Återvunna kundförluster	0	0
Valutakursdifferenser	0	0
Per 31 december	–32	–30

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

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

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

NOT 27 LÅNEFORDRINGAR

Mkr	2013	2012
Lånefordringar	658	835
Avgår: reservering för osäkra lånefordringar	–41	–42
	617	793
Minus långfristig del	–249	–304
Kortfristig del	368	489

Lånefordringar är i sin helhet hänförliga till Catella Bank.

Förfallotidpunkter för koncernens långfristiga lånefordringar är enligt följande:

Mkr	2013	2012
Mellan 1 - 5 år	249	304
Mer än 5 år	–	–
	249	304

Lånefordringar inom Catella Bank Filial avser utlåning för förvärv av främst premieobligationer. Ränta löper med kortare räntebindingstider. Beslut har dock tagits att avveckla premieobligationsverksamheten under 2014 och avtalet med Riksgälden är uppsagt per 30 november 2013. Lån avseende premieaffären bedöms återbetalas inom 1,5 år från bokslutstillfället. Övrig utlåning avser depåbelåning på obestämd tid.

Det verkliga värdet på lånefordringar är som följer:

Mkr	2013	2012
Lånefordringar	617	793
	617	793

Catella Bank har även beviljade men ej unyttjade kreditlöften till kunder uppgående till 1 799 (1 641) mkr, se not 38

Förändringar i reseveren för osäkra lånefordringar är som följer:

Mkr	2013	2012
Per 1 januari	42	0
Reservering för osäkra fordringar	7	6
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-4	-2
Återförda outnyttjade belopp	-5	-
Omklassificering från/till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	39
Valutakursdifferenser	1	-1
Per 31 december	41	42

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

Mkr	2013	2012
EUR	211	266
USD	24	47
SEK	361	431
GBP	16	37
CHF	2	10
NOK	1	3
DKK	1	0
Andra valutor	0	0
	617	793

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

NOT 28 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

Mkr	2013	2012
Per 1 januari	8	8
Tillkommande kapitalförsäkringar	-	1
Kapitalförsäkringar utnyttjade under året	-2	0
Tillkommande fordringar	0	0
Återbetalda fordringar	-2	-
Omräkningsdifferenser	0	0
Per 31 december	5	8

Mkr	2013	2012
Kapitalförsäkringar ledande befattningshavare	-	2
Hyresgarantier	4	5
Leasingfordran	1	1
Övrigt	0	0
	5	8

Kapitalförsäkringar avser de inbetalningar Catella gjort värderade till verkligt värde. Förpliktelsen för pensionerna är upptagen som långfristig skuld till samma belopp i not 34, Övriga avsättningar. Under 2013 har samtliga kapitalförsäkringar återköpts varmed inga sådana förpliktelser kvarstår.

NOT 29 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Mkr	2013	2012
Upplupna ränteintäkter	1	5
Upplupna förvaltningsavgifter och kortintäkter	51	20
Övriga upplupna intäkter	3	4
Förutbetalda hyreskostnader	11	9
Övriga förutbetalda kostnader	16	14
	82	53

NOT 30 LIKVIDA MEDEL OCH CHECKRÄKNINGSKREDITER

Mkr	2013	2012
Catella koncernen exklusive Catella Bank	330	261
Catella Bank	1 564	1 419
Klientmedelsfordringar hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen	105	166
Klientmedelsskulder hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen	-105	-166
Totala Likvida medel	1 893	1 680

Likvida medel utgörs av bankmedel.

Likvida medel i Catella Bank är inte tillgängliga för lyftning av övriga Catella koncernen.

I likvida medel ingår medel som är placerade på spärrade konton med 95 mkr (146). Dessa medel är ställda som säkerhet inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning för pågående transaktioner. Medlen är spärrade med en dags förfall.

Klientmedelsfordringar hänförliga till kapital- och värdepappersrörelsen uppgår till 105 mkr (166) vilka redovisats netto mot klientmedelsskulder om 105 mkr (166).

Koncernen har outnyttjade checkräkningskrediter om 31,5 mkr (31,5).

Se vidare Likviditetsrisk i not 3.

NOT 31 EGET KAPITAL

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

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

I posten aktiekapital ingår det registrerade aktiekapitalet för moderbolaget. Inga förändringar av aktiekapital har förekommit under 2013.

I övrigt tillskjutet kapital ingår summan av de transaktioner som Catella AB har haft med aktieägarkretsen. De transaktioner som har förekommit med aktieägarkretsen är främst emissioner till överkurs vilket motsvarar erhållet kapital (reducerat med transaktionskostnader) utöver nominellt belopp av emissionen. I övrigt tillskjutet kapital ingår även inbetalda premier för utställda optioner. Under 2013 har 0,3 mkr (0) inbetalats för utställda teckningsoptioner. Vidare reduceras övrigt tillskjutet kapital med återköp av utställda teckningsoptioner. Under 2013 har återköp av utställda teckningsoptioner gjorts med ett marginellt belopp (2012: 2 mkr).

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

Posten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat motsvaras av de ackumulerade vinster och förluster som genererats totalt i koncernen. Balanserade vinstmedel kan vidare påverkas av värdeförändring i förmånsbestämda pensionsplaner och av transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande. Under 2013 har, i samband med nyemission i Baltikum, värdeöverföring om 3 mkr gjorts till innehav utan bestämmande inflytande och vilket har påverkat balanserade vinstmedel. Därutöver reduceras balanserad vinst med lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget, dock har ingen utdelning lämnats åren 2002-2013 eller föreslås för 2014.

Se även not 55 Eget kapital i moderbolaget.

NOT 32 UPPLÅNING OCH LÅNESKULDER

Mkr	2013	2012
Inlåning från kreditinstitut för den operativa verksamheten	227	155
Obligationslån	206	234
Inlåning från företag	1 236	1 301
Inlåning från privatkunder	476	487
	2 145	2 176
Avgår: långfristig del	-199	-197
Kortfristig del	1 945	1 979

Upplåning och låneskulder är väsentligen hänförlig till Catella Bank.

Förfallotidpunkter för koncernens upplåning och låneskulder är enligt följande:

Mkr	2013	2012
Mindre än 6 månader	1 945	1 973
Mellan 6 - 12 månader	0	6
Mellan 1 - 5 år	199	197
Mer än 5 år	-	-
	2 145	2 176

Det verkliga värdet på upplåning och låneskulder är som följer:

Mkr	2013	2012
Banklån	227	155
Obligationslån	206	234
Inlåning från företag	1 236	1 301
Inlåning från privatkunder	476	487
	2 145	2 176

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

NOT 33 AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner för ledningspersoner inom Catella Bank Luxemburg. För 2012 fanns även förmånsbestämda pensionsplaner i Catella Corporate Finance Norge vilka har avslutats under 2013. Pensionsplanerna är baserade på de anställdas pensionsgrundande ersättning och anställningstid.

Mkr	2013	2012
Förpliktelser och skuld i balansräkningen för förmånsbestämda pensionsförmåner	1	1
Redovisning i resultaträkningen avseende förmånsbestämda pensionsförmåner	-1	-2
Aktuariella vinster (+) / förluster (-) för året redovisade i koncernen rapport över totalresultat	0	-1
Akkumulerade aktuariella vinster (+) / förluster (-) redovisade i koncernens rapport över totalresultat	-1	-1

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

Mkr	2013	2012
Nuvärde av fonderade förpliktelser	3	7
Verkligt värde av förvaltningstillgångar	-2	-5
Underskott i fonderade planer	1	1
Nuvärde av ofonderade förpliktelser	0	0
Nettoskuld i balansräkningen	1	1

Förändringen i den förmånsbestämda förpliktelsen under året är följande:

Mkr	2013	2012
Vid årets början	7	0
Omklassificering från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	4
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	1	2
Löneskatt	0	0
Räntekostnader	0	0
Aktuariella vinster (-) / förluster (+)	0	1
Förvärv	1	-
Utbetalda ersättningar	-3	-
Avslutad förpliktelse	-3	-
Valutakursdifferenser	0	0
Vid årets slut	3	7

Förändringen i verkligt värde på förvaltningstillgångarna under året är följande:

Mkr	2013	2012
Vid årets början	5	0
Omklassificering från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	3
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	0	0
Avgifter från arbetsgivaren	1	2
Aktuariella vinster (+) / förluster (-)	0	-
Förvärv	1	-
Utbetalda ersättningar	-3	-
Avyttring	-3	-
Valutakursdifferenser	0	0
Vid årets slut	2	5

Den faktiska avkastningen på förvaltningstillgångarna uppgick till 70 tkr (2012: 86 tkr)

De viktigaste aktuariella antagandena var följande:

	2013		2012	
	Luxemburg	Norge	Luxemburg	Norge
Diskonteringsränta	3,00%	-	3,00%	3,90%
Förväntad avkastning förvaltnings- tillgångar	3,00%	-	3,00%	3,90%
Framtida löneökning	2,75%	-	2,75%	3,25%
Framtida pensionsökning	2,50%	-	2,50%	0,20%

NOT 34 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Mkr	Kapitalförsäkringar	Förmånsbaserade pensionsplaner	Rättslig tvist i förvärvat företag	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2012	2	0	1	2	5
Tillkommande avsättningar	1			4	4
Värdoförändringar redovisade i övrigt totalresultat		1			1
Utnyttjat under året	0			-6	-6
Återförda outnyttjade belopp		-2		0	-2
Omklassificering från avyttringsgrupp som innehas för försäljning		2		5	8
Valutakursdifferenser		0		0	0
Per 31 december 2012	2	1	1	5	9
Tillkommande avsättningar				5	5
Värdoförändringar redovisade i övrigt totalresultat		0			0
Utnyttjat under året	-2			-6	-8
Återförda outnyttjade belopp		0	-2		-1
Valutakursdifferenser		0		0	0
Per 31 december 2013	0	1	0	4	6

Förmånsbaserade pensionsplaner bedöms falla ut efter mer än 5 år och övriga avsättningar bedöms falla ut om 1-3 år.

NOT 35 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2013	2012
Semesterlöneskuld	17	17
Upplupna personalomkostnader	20	20
Upplupna revisionskostnader	3	3
Upplupna försäkringskostnader	-	0
Upplupna juridiska kostnader	1	1
Upplupen bonus	78	60
Upplupna räntekostnader	0	0
Upplupna hyreskostnader	32	28
Upplupna provisionskostnader	47	37
Övriga upplupna kostnader	34	25
	232	191

NOT 36 STÄLLDA SÄKERHETER

Mkr	2013	2012
Värdepapper	110	124
Likvida medel	130	185
Övriga ställda säkerheter	1	1
	241	310

Catella Bank Filialer upplåning sker mot fullgoda säkerheter i värdepapper inom gängse belåningsvärden, vilka i sin tur erhållits som säkerhet för lämnade krediter till kunder.

I likvida medel ingår pantsatta kassamedel på spärrade konton med 95 mkr (146). Dessa medel är satta som säkerhet inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning för pågående transaktioner. Dessa medel är spärrade en dag. Se även not 30. I likvida medel ingår även kassamedel enligt minimibehållningskrav inom Catella Banks kortverksamhet.

NOT 37 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Mkr	2013	2012
Klientmedel förvaltade för kunders räkning	105	166
Garantiförbindelser	14	12
	119	178

Med klientmedel avses tillgångar tillhörande kunder och vilka förvaltas av Catella Bank Filial. Dessa tillgångar har förvärvats och förvaras på separat bankkonto av filialen i tredje mans namn. Garantiförbindelser har huvudsakligen lämnats för hyreskontrakt med hyresvärdar.

Övriga rättsliga förfaranden

Bolag inom koncernen är inblandade i ett fåtal tvister eller rättsliga förfaranden samt skatteärenden som uppkommit i den löpande verksamheten. Risker förenade med sådana händelser täcks av kontraktssenliga garantiförpliktelser, försäkring eller erforderliga reserver. Eventuell skadeståndsskyldighet och andra kostnader i samband med sådana rättsliga förfaranden bedöms inte väsentligen påverka koncernens affärsverksamhet eller finansiella ställning.

NOT 38 ÅTAGANDEN

Mkr	2013	2012
Ej utnyttjade krediter, beviljade av Catella Bank	1 799	1 641
Valutaterminkontrakt	203	210
Övriga åtaganden	1	-
	2 003	1 851

Ej utnyttjade krediter avser kreditlöften som Catella Bank ställt ut till sina kunder. Kunderna kan, under vissa förutsättningar bland annat avseende vilken säkerhet de kan lämna, utnyttja dessa krediter.

Koncernen hyr ett antal kontorslokaler enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 3 och 10 år och de flesta leasingavtal kan vid leasingperiodens slut förlängas till marknadsmissiga villkor.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

Mkr	2013	2012
Inom 1 år	59	70
Mellan 1 och 5 år	126	201
Mer än 5 år	29	24
	214	295

Leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till 62 mkr (59).

NOT 39 ERHÅLLNA OCH BETALDA RÄNTOR

Under räkenskapsåret uppgår erhållna och betalda räntor för Catella koncernen till följande belopp:

Mkr	2013	2012
Erhållna räntor	42	70
Betalda räntor	-19	-25
Netto erhållna räntor	22	45

NOT 40 FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER

Under 2013 har 50,1 procent av aktierna i nystartade företaget Catella Asset Management SAS förvärvats. Bolaget ska med start våren 2014 bedriva kapitalförvaltning inom fastighetssektorn i Frankrike på uppdrag av franska och utländska investerare. Den förvärvade verksamheten, som ingår i verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning, konsolideras i koncernen från den 1 december 2013 och bidrog under 2013 inte till några intäkter eller resultat.

Vidare under 2013 har en ägarspridning av helägda dotterbolaget Nordic Fixed Income AB ägt rum. För detta ändamål förvärvade Catella koncernen 55 procent av aktierna i nybildade Catella Nordic Fixed Income AB som i sin tur gjorde ett internt förvärv av samtliga aktier i Nordic Fixed Income AB. Resterande 45 procent

av aktierna i Catella Nordic Fixed Income AB ägs av ledningen för Nordic Fixed Income. Det förvärvade holdingbolaget, som ingår i verksamhetsgrenen Corporate Finance, konsolideras i koncernen från den 1 oktober 2013 och bidrog under 2013 inte till några intäkter eller resultat.

Under 2012 gjordes inga förvärv. Däremot gjordes en mindre justering om 0,3 mkr av förvärvsanalysen av Catella Förmögenhetsförvaltning AB, namnändrat till Nordic Fixed Income AB, vilket resulterade i att goodwill ökade med motsvarande belopp. Vidare under 2012 slutreglerades köpeskillingarna för ägarandelar i dotterbolaget Catella Capital Intressenter och i dåvarande Catella-gruppen om totalt 51 mkr.

Mkr	2013	2012
Likvida medel	2	–
Övriga skulder	–	0
Verkligt värde nettotillgångar	2	0
Innehav utan bestämmande inflytande	–1	–
Goodwill	–	0
Total köpeskillning	1	0
Reglerad köpeskillning från tidigare år	–	51
Kontant reglerad köpeskillning	1	51
Likvida medel i förvärvade dotterföretag	–2	–
Förvärvskostnader	–	–
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	–1	51

NOT 41 KONCERNFÖRETAG

Bolag	Org.nr	Säte	31 dec 2013		31 dec 2012	
			Ägarandel, %	Totalt antal aktier	Ägarandel, %	Totalt antal aktier
Scribona AS	979460198	Oslo	100	1	100	1
Catella Holding AB	556064-2018	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Bank SA	B 29962	Luxemburg	100	8 780 000	100	8 780 000
Modern Processing SA	B 98796	Luxemburg	–	–	100	1 000
Modern Treuhand BV	33291018	Barendrecht	–	–	100	400
Modern Treuhand SA	B 86166	Luxemburg	100	31 000	100	31 000
Modern Treuhand Management Ltd	C-4214	Malta	–	–	100	10 000
Tea Call AB	556787-1909	Stockholm	–	–	100	15 000
European Equity Trance Income Ltd	44552	Guernsey	100	64	100	64
European Equity Trance Income Finance Ltd	442120	Dublin	–	–	100	1 000
Catella Corporate Finance Stockholm HB	969751-9628	Stockholm	65	–	65	–
Catella Corporate Finance Göteborg HB	969751-9602	Göteborg	65	–	65	–
Nordic Fixed Income AB	556545-0383	Stockholm	100	15 878	100	15 878
Catella Nordic Fixed Income AB	556887-7087	Stockholm	100	1 111	–	–
Catella Kapital & Pension AB	556886-9019	Stockholm	100	500	–	–
Nordic Fixed Income Advisory HB	969765-2759	Stockholm	55	–	–	–
CFA Partners AB	556748-6286	Stockholm	100	2 000	100	2 000
Catella Brand AB	556690-0188	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Financial Advisory AB	556715-3944	Stockholm	–	–	100	1 000
Catella Property Fund Management AB	556660-8369	Stockholm	100	10 000	100	10 000
Catella Real Estate AG Kapitalanlagegesellschaft	HRB 169051	München	95	2 500	95	2 500
Catella Trust GmbH	HRB 193208	München	100	1	100	1
Amplion Asset Management Holding AB	556715-3472	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Amplion Asset Management SAS	B 412670375	Paris	–	–	65	4 000
Catella Corporate Finance AB	556724-4917	Stockholm	100	1 000	100	1 000
Catella Property Oy	669987	Helsingfors	100	10 000	100	10 000
Amplion Asset Management Oy	2214836-4	Helsingfors	100	10 000	100	10 000
Catella Property Norway AS	986032851	Oslo	100	2 976 862	100	2 976 862
Catella Corporate Finance AS	886623372	Oslo	97	58 000	95	41 000
Catella Property GmbH	HRB 106179	Düsseldorf	100	–	100	–
Catella Property Valuation GmbH	HRB 106180	Düsseldorf	100	–	100	–
Catella Property Advisors GmbH	HRB 106183	Düsseldorf	100	–	100	–
Catella Property Residential GmbH	HRB 142101	Düsseldorf	100	–	100	–
Catella Corporate Finance SIA	40003814194	Riga	60	2 004	60	2 000
Catella Corporate Finance Vilnius	300609933	Vilnius	60	100	60	100
OÜ Catella Corporate Finance Tallin	11503508	Tallin	60	1	60	1
Catella Property Benelux SA	BE 0467094788	Bryssel	100	300 000	100	300 000
Catella Property Belgium SA	BE 0479980150	Bryssel	100	533 023	100	533 023
Catella Property Denmark A/S	17981595	Köpenhamn	60	555 556	60	555 556
Catella Investment Management A/S	34226628	Köpenhamn	100	500 000	100	500 000
Catella Mezzanine AG	234205	Schweiz	75	100 000	75	100 000
Catella France SARL	B 412670374	Paris	100	2 500	100	2 500
Catella Valuation Advisors SAS	B 435339098	Paris	66	4 127	66	4 127
Catella Property Consultants SAS	B 435339114	Paris	100	4 000	100	4 000
Catella Residential Partners SAS	B 442133922	Paris	65	4 000	65	4 000
Catella Asset Management SAS	B 798456810	Paris	50	200 000	–	–
Catella Property Spain S.A.	A 85333342	Madrid	70	60	70	60
CC Intressenter AB	556740-5609	Stockholm	60	1 000	60	1 000
Catella Consumer AB	556654-2261	Stockholm	60	10 000	60	10 000
Catella Property Advisory AB	556740-5971	Stockholm	100	1 000	100	1 000
CCF Malmö Intressenter AB	556740-5963	Malmö	60	1 000	60	1 000
Catella Corporate Finance Malmö AB	556740-5666	Malmö	60	1 000	60	1 000
Aveca AB	556646-6313	Stockholm	100	5 000	100	5 000
Aveca Geshäftsführungs GmbH	HRB 106722	Düsseldorf	100	–	100	–
Catella Capital Intressenter AB	556736-7072	Stockholm	100	1 000 000	100	1 000 000
Catella Capital AB	556243-6989	Stockholm	100	221 600	100	221 600
Catella Fondförvaltning AB	556533-6210	Stockholm	100	50 000	100	50 000
Alletac Shared Services AB	556543-2118	Stockholm	100	12 000	100	12 000

NOT 42 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Ny vd och koncernchef

Vid årsskiftet tillträdde Knut Pedersen som ny vd och koncernchef. Knut Pedersen har lång erfarenhet från olika positioner inom finansbranschen och kommer närmast från rollen som vd för ABG Sundal Collier i Sverige.

Catella blir största ägare i IPM

Catella tecknade i januari 2014 avtal om att öka ägarandelen från 25 procent till cirka 51 procent i kapitalförvaltaren IPM Informed Portfolio Management (IPM) genom förvärv av aktier. IPM blir därmed ett dotterbolag och konsolideras från det datum aktierna tillträds, vilket sker när villkoret om godkänd ägarprövning är uppfyllt. Köpeskillingen uppgår till 25,7 mkr samt en potentiell framtida tilläggsköpeskillning relaterad till de förvärvade aktiernas andel av IPM:s resultat för 2014 och 2015. Tilläggsköpeskillning kan inte överstiga aktiernas initiala köpeskillning.

Extra bolagsstämma

Vid en extra bolagsstämma den 13 februari fattades beslut om nyval av Johan Damne som styrelseledamot. Johan Damne är vd för Claesson & Anderzén AB, som är Catellas största aktieägare. Vidare fattades beslut om att införa ett incitamentsprogram omfattande totalt 7 000 000 teckningsoptioner riktat till vd och ledande befattningshavare.

NOT 43 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Närstående relationer

Närstående relationer med betydande inflytande innefattar Catella styrelseledamöter och koncernledning, inklusive familjemedlemmar, samt företag där dessa personer har styrelseuppdrag eller positioner som ledande befattningshavare och/eller har betydande aktieinnehav.

Nyckelpersoner i dotterbolag inom Corporate Finance-verksamheten erbjuds under vissa förutsättningar delägarskap i dessa dotterbolag. I enlighet med koncernens redovisningsprinciper redovisas innehav utan bestämmande inflytande hänförligt till dessa ägarandelar som en personalkostnad. För ledande befattningshavares deläggande i Catella samt i dotterbolag, se not 11.

Transaktioner med närstående

2013

Under 2013 har 1 200 000 teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från Fredrik Sauter, tidigare vd för Catella Bank och medlem i Catellas koncernledning, med anledning av dennes ändrade anställningsvillkor i enlighet med optionsvillkoren. Sammanlagd köpeskillning för teckningsoptionerna uppgick till 29 tkr.

Johan Ericsson, tidigare vd och koncernchef, tillträdde den 31 december 2013 som chef för verksamhetsgrenen Corporate Finance och som delägare i dotterbolaget Catella Corporate Finance Stockholm HB. Utdelning kan komma att föreslås på årsstämman 2014 i handelsbolaget varav ett belopp om 223 tkr tillfaller Johan Ericsson.

2012

Under 2012 har 2 625 000 teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från vd vice vd Lennart Schuss med anledning av dennes ändrade anställningsvillkor i enlighet med optionsvillkoren. Sammanlagd köpeskillning för teckningsoptionerna uppgick till 1,8 mkr.

Vidare under 2012 har ersättning om 1 mkr utgått till Claesson & Anderzén AB, som indirekt äger per 31 december 2012 48,4% av aktierna i Catella AB (publ), för den emissions- och lånegaranti som ställts i fall Catella inte levde upp till överenskomna kovenanter i ett numera avslutat låneavtal med extern långivare.

Se även not 11 Ersättningar till ledande befattningshavare och not 12 Aktierelaterade incitament.

NOT 44 FINANSIELL FÖRETAGSGRUPP OCH KAPITALTÄCKNING

Bolaget har i samråd med Finansinspektionen i april 2013 gjort bedömningen att Catella AB och de dotterföretag som bedriver verksamhet under tillsyn av svensk eller utländsk finansinspektion utgör en finansiell företagsgrupp. Den finansiella företagsgruppen, som ej inkluderar dotterbolag som verkar inom rådgivning till fastighets- och konsumentsektorn samt viss annan verksamhet, ska därmed följa tillämpliga delar av lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

Enligt Lag (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag ska koncernräkenskaper upprättas för en finansiell företagsgrupp. Catella tillämpar detta krav genom de upplysningar som lämnas i denna not om den finansiella företagsgruppens räkenskaper. Vid upprättande av dessa räkenskaper har redovisningsprinciper enligt not 2 tillämpats. I övrigt hänvisas till Catella AB-koncernens koncernräkenskaper samt not 1-43 samt not 45 i denna årsredovisning som är tillämpliga för övriga upplysningar, kommentarer och analys.

I nedan tabeller redovisas utdrag ur räkenskaperna för den finansiella företagsgruppen.

mkr	2013
	jan – dec
Nettoomsättning	617
Övriga rörelseintäkter	11
Totala intäkter	628
Uppdragskostnader & provisioner	-221
Intäkter exklusive uppdragskostnader & provisioner	407
Rörelsekostnader	-444
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	-37
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-6
Rörelseresultat	-43
Finansiella poster – netto	24
Resultat före skatt	-19
Skatt	-3
Årets resultat	-23

mkr	2013
	31 dec
Anläggningstillgångar	879
Omsättningstillgångar	2 350
Summa tillgångar	3 229
Eget kapital	807
Skulder	2 422
Summa eget kapital och skulder	3 229

Kapitalkrav och kapitaltäckningskvot

I nedan tabell redovisas för den finansiella företagsgruppen kapitalkrav enligt pelare I och kapitaltäckningskvot enligt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2007:5 om offentliggörande av information om kapitaltäckning. Kapitaltäckningskvoten beräknas som kvoten mellan kapitalbas och kapitalkrav. Kapitaltäckningskvoten får inte understiga 1 enligt det lagstadgade kravet. I den finansiella företagsgruppen uppgick kapitaltäckningskvoten till 2,3 per den 31 december 2013.

Catella Banks kapitaltäckningskvot uppgick till 2,3 (2,7) per den 31 december 2013.

mkr	2013 31 dec
Kapitalbas	
Eget kapital	807
Avdragsposter ¹⁾	-326
Primärkapital	481
Supplementärkapital	0
Kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	481
Kapitalkrav	
Kreditrisk	91
Positionsrisker och valutarisker	46
Operativa risker	73
Totalt kapitalkrav	211
Överskott av kapital	271
Kapitaltäckningskvot	2,3

¹⁾ Immateriella tillgångar efter avdrag för latent skatteskuld hänförlig till dessa tillgångar, uppskjuten skattefordran och prisjustering av finansiella tillgångar

Likviditet

Den finansiella företagsgruppens finansiering består av eget kapital, emitterade obligationer och inlåning från kreditinstitut och allmänhet. Eget kapital och obligationer utgör 31 procent, inlåning från kreditinstitut och allmänhet utgör 60 procent och övriga skulder utgör 9 procent av balansomslutningen.

Per den 31 december 2013 uppgick likviditetsreserven i den finansiella företagsgruppen till 1 795 mkr vilket utgjorde 56 procent av balansomslutningen. Av de 1 795 mkr är 1 563 mkr hänförligt till bankverksamheten som övriga bolag inom den finansiella företagsgruppen inte har tillgång till.

NOT 45 DEFINITIONER OCH VALUTAKURSER

Begrepp och nyckeltal

Antal anställda:

Antal anställda vid periodens utgång omräknade till heltidstjänster.

Antal anställda i genomsnitt:

Genomsnittet av antal anställda vid utgången av räkenskapsårets fyra kvartal.

Eget kapital per aktie:

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antal aktier i slutet av perioden.

Resultat per aktie före utspädning:

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Resultat per aktie efter utspädning:

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier med hänsyn taget till effekt av eventuella utspädande potentiella stamaktier under året.

Räntabilitet på eget kapital:

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

Räntetäckningsgrad:

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader plus eller minus verkligt värde justeringar på finansiella tillgångar dividerat med räntekostnader

Soliditet:

Eget kapital i procent av balansomslutning.

Sysselsatt kapital:

Icke räntebärande anläggningstillgångar och omsättningstillgångar med avdrag för icke räntebärande lång- och kortfristiga skulder.

Nettoskuld:

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel. Även Catellas investeringar i låneportföljer redovisas i nettoskulden.

Upplåning:

Lån från kreditinstitut.

Låneskulder:

Lån från icke kreditinstitut.

EV

Enterprise Value (bolagsvärde).

EBITDA

Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization (resultat före räntenetto, skatt och avskrivningar).

WACC

Weighted Average Cost of Capital (Vägd genomsnittlig kapitalkostnad)

Valutakurser

Kurserna på de i koncernen ingående valutorna var i förhållande till SEK i genomsnitt respektive per balansdagen följande:

Valutakurser 2013

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
DKK	1,15985	1,198625
EUR	8,6494	8,943
GBP	10,1863	10,7329
LTL	2,5053	2,59
LVL	12,3326	12,7288
NOK	1,109461	1,057985
PLN	2,0432	2,0424
USD	6,5181	6,5936

Valutakurser 2012

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
DKK	1,16962	1,15516
EUR	8,7053	8,6166
GBP	10,734	10,4914
LTL	2,5214	2,4959
LVL	12,4589	12,3547
NOK	1,164067	1,1672
PLN	2,082	2,1178
USD	6,7754	6,5156

Moderbolagets resultaträkning

Mkr	Not	2013 jan-dec	2012 jan-dec
Nettoomsättning		6,5	6,3
Övriga rörelseintäkter		0,3	0,0
		6,8	6,3
Övriga externa kostnader	47	-11,6	-14,0
Personalkostnader	48	-22,5	-20,5
Avskrivningar		0,0	0,0
Övriga rörelsekostnader		-0,1	0,0
Rörelseresultat		-27,5	-28,3
Resultat från andelar i koncernföretag	49	-0,5	1,1
Ränteintäkter och liknande resultatposter	50	11,4	3,3
Räntekostnader och liknande resultatposter	51	-13,5	-4,1
Finansiella poster		-2,6	0,4
Resultat före skatt		-30,0	-27,9
Skatt på årets resultat	52	30,4	-
Årets resultat		0,4	-27,9

Moderbolagets rapport över totalresultat

Mkr	Not	2013 jan-dec	2012 jan-dec
Årets resultat		0,4	-27,9
Övrigt totalresultat		-	-
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		0,0	0,0
Summa totalresultat för året		0,4	-27,9

Moderbolagets balansräkning

Mkr	Not	2013 31-dec	2012 31-dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		0,1	0,1
Andelar i koncernföretag	53	519,4	519,9
Uppskjutna skattefordringar	54	19,0	–
Övriga långfristiga fordringar	55	–	–
		538,6	520,0
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		202,3	174,4
Skattefordringar		0,1	0,1
Övriga kortfristiga fordringar		0,9	1,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2,5	2,8
Likvida medel		45,4	50,6
		251,3	229,4
Summa tillgångar		789,8	749,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	56		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		163,4	163,4
Reservfond		249,9	249,9
		413,3	413,3
Fritt eget kapital			
Överkursfond		49,6	49,6
Balanserad vinst		121,1	108,6
Årets resultat		0,4	–27,9
		171,0	130,2
Summa eget kapital		584,3	543,5
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga låneskulder	57	197,8	197,2
Avsättningar för pensioner	55	–	–
		197,8	197,2
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		0,7	1,9
Skulder till koncernföretag		2,6	1,5
Skatteskulder		–	0,1
Övriga kortfristiga skulder		0,4	0,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	58	4,1	4,7
		7,8	8,7
Summa skulder		205,5	205,9
Summa eget kapital och skulder		789,8	749,4
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	59	–	–
Ansvarsförbindelser		–	–

Moderbolagets kassaflödesanalys

Mkr	Not	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-30,0	-27,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Avskrivningar		0,0	0,0
Utdelning från dotterföretag	49	-	-33,6
Nedskrivning aktier i dotterföretag	49	0,5	32,5
Finansiella poster		-9,9	-2,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-39,5	-31,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		34,1	-122,1
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		0,3	4,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-5,1	-149,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-0,1	-0,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-0,1	-0,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		-	200,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0,0	200,0
Årets kassaflöde		-5,2	50,4
Likvida medel vid årets början		50,6	0,2
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
Likvida medel vid årets slut		45,4	50,6

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Mkr	Not 56	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Årets resultat	Summa eget kapital
		Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst		
Eget kapital 1 januari 2012		163,4	249,9	49,6	110,0	-1,4	571,4
Vinstdisposition					-1,4	1,4	0,0
Årets totalresultat för januari–december 2012							
Årets resultat						-27,9	-27,9
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0	0,0
Årets totalresultat						0,0	-27,9
Eget kapital 31 december 2012		163,4	249,9	49,6	108,6	-27,9	543,5
Vinstdisposition					27,9	27,9	0,0
Årets totalresultat för januari–december 2013							
Årets resultat						0,4	0,4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0	0,0
Årets totalresultat						0,0	0,4
Erhållet koncernbidrag					51,9		51,9
Skatteeffekt erhållet koncernbidrag					-11,4		-11,4
Eget kapital 31 december 2013		163,4	249,9	49,6	121,1	0,4	584,3

Moderbolagets noter

NOT 46 REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET

Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar genom detta samma redovisningsprinciper som koncernen där så är tillämpligt utom i de fall som anges nedan.

Moderbolaget använder benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning för moderbolaget är uppställda enligt årsredovisningslagens uppställningsformer, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden.

Andelar i koncernföretag

Moderbolaget redovisar samtliga innehav i koncernföretag till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

Koncernbidrag

Koncernbidrag lämnade från moderföretag till dotterföretag redovisas som en ökning av andelar i dotterföretag och i samband med det görs en bedömning av huruvida det föreligger nedskrivningsbehov avseende dessa andelar. Koncernbidrag som moderföretag erhåller från dotterföretag redovisas, efter avdrag för uppskjuten skatt, direkt mot balanserade vinstmedel då koncernbidrag ses som kapitalöverföring.

Aktieägartillskott

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av posten andelar i koncernföretag i balansräkningen. En bedömning görs därefter huruvida det föreligger något behov av nedskrivning av dessa andelar.

Leasingavtal

Moderbolaget redovisar samtliga leasing avtal som operationella leasingavtal.

Finansiella instrument

Med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas finansiella tillgångar eller skulder inte till verkligt värde. Finansiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar redovisas enligt lägsta värdets princip. Finansiella skulder redovisas till anskaffningsvärde.

Moderbolaget tillämpar vidare undantagsregeln i RFR 2 för att inte tillämpa reglerna i IAS 39 för finansiella garantier avseende garantiavtal till förmån för dotter- och intressebolag. I dessa fall tillämpas reglerna i IAS 37 som medför att finansiella garantiavtal ska redovisas som en avsättning i balansräkningen när Catella har ett rättsligt eller informellt åtagande till följd av en tidigare händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet. Dessutom måste det vara möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av åtagandets värde.

NOT 47 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer

	2013	2012
PwC		
Revisionsuppdraget	0,5	0,4
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,0	0,1
Skatterådgivning	0,0	0,1
Övriga tjänster	0,3	0,1
Summa	0,8	0,7

Operationella leasingavtal inklusive hyra

	2013	2012
Årets kostnad för operationella leasingavtal inkl hyra uppgår till	1,7	1,8
Framtida leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal med återstående löptid överstigande ett år fördelar sig enligt följande:		
Förfaller till betalning inom ett år	1,9	1,7
Förfaller till betalning senare än ett men inom fem år	2,2	3,0
Förfaller till betalning senare än fem år	0,0	0,0
Summa	4,1	4,6

NOT 48 PERSONAL

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2013		2012	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
mkr				
Styrelse	1,6	0,4	1,7	0,5
	(0)	(0)	(0)	(0)
Verkställande direktör	2,3	1,5	2,1	1,2
	(0,2)	(0,8)	(0)	(0,8)
Övriga anställda, Sverige	9,3	5,3	8,6	5,0
	(1,0)	(2,2)	(0)	(1,9)
Summa	13,2	7,2	12,5	6,7
	(1,2)	(3,0)	0,0	(2,7)

Inga pensionsförpliktelser till verkställande direktör eller ledande befattningshavare finns. För ytterligare information om ersättningar till styrelse och verkställande direktör hänvisas till not 11.

Medelantal årsanställda

	2013		2012	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
VD och ledande befattningshavare	3	–	3	–
Övriga anställda	9	4	9	4
Summa	12	4	12	4

NOT 49 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Mkr	2013	2012
Utdelning	–	33,6
Nedskrivning aktier i dotterbolag	–0,5	–32,5
Summa	–0,5	1,1

NOT 50 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Mkr	2013	2012
Räntor	11,0	3,3
Likvid utställda optioner	0,4	–
Valutakursvinster	0,0	0,0
Summa	11,4	3,3

Av ränteintäkter och liknande resultatposter är 10,5 mkr (3,1) koncerninterna.

NOT 51 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Mkr	2013	2012
Räntor	–12,8	–3,9
Låneuppläggningskostnader	–0,7	–0,2
Valutakursförluster	0,0	–
Summa	–13,5	–4,1

Av räntekostnader och liknande resultatposter är 0,2 mkr (0,1) koncerninterna.

NOT 52 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Mkr	2013	2012
Skatteintäkt hänförlig till erhållet koncernbidrag	11,4	–
Uppskjutna skatteintäkt avseende skattemässiga förlustavdrag	19,0	–
Summa	30,4	0,0

Årets skattepliktiga resultat uppgår till 22,8 mkr (–28,6) varav 51,9 mkr avser skattepliktiga inkomster från dotterbolaget Catella Fondförvaltning. Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till 104 mkr (127). I bolagets balansräkning redovisas en uppskjuten skattefordran om 19,0 mkr (0) hänförlig till dessa underskottsavdrag. Beloppen baseras på en bedömning av bolagets framtida nyttjande av de skattemässiga underskottsavdragen. Underskottsavdragen har obegränsad livslängd, se även not 54.

NOT 53 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bolag	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Antal andelar	Bokfört värde	
				2013	2012
Catella Holding AB	100%	100%	1 000	519,1	519,1
Scribona AS	100%	100%	1	0,4	0,8
Summa				519,4	519,9

Uppgifter om dotterföretagens organisationsnummer och säte:

Bolag	Org nr	Säte
Catella Holding AB	556064-2018	Stockholm
Scribona AS	979 460 198	Oslo

Andelar i koncernföretag	2013	2012
Ingående bokfört värde	519,9	104,0
Förvärv	–	–
Försäljningar	–	–
Lämnade aktieägartillskott	–	465,1
Nedsättning av aktiekapital / överkursfond	–	–16,7
Nedskrivningar	–0,5	–32,5
Utgående bokfört värde	519,4	519,9

Nedskrivningar redovisas i not 49 Resultat från andelar i koncernföretag.

NOT 54 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR

Uppskjuten skattefordran avser värdering av del av Bolagets skattemässiga underskott som bedöms kunna avräknas mot överskott vid framtida beskattning, se även not 52.

Uppskjutna skattefordringar	2013	2012
Ingående bokfört värde	0,0	–
Under året använt underskott	–5,0	–
Värdoförändring till följd av ändrad skattesats	–	–
Värdoförändring till följd av ändrad bedömning	24,0	–
Utgående bokfört värde	19,0	0,0

NOT 55 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR / AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

Långfristiga fordringar avsåg en kapitalförsäkring där förmånstagare var en tidigare vice VD. Försäkringen avsåg pensionsförpliktelse till tidigare anställd i koncernen, vilken säkerställdes genom inbetalning till försäkringsbolag. Bolaget har inga ytterligare åtaganden utöver inbetalda premier. Motsvarande pensionsskuld har redovisats bland Avsättningar. Pensionen utbetalades under 36 månader med sista utbetalning i oktober 2012.

Långfristiga fordringar	2013	2012
Ingående bokfört värde	0,0	0,4
Inbetalningar	–	–
Utbetalningar	–	–0,4
Värdoförändringar	–	0,0
Utgående bokfört värde	0,0	0,0

NOT 56 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2013 till 163,4 mkr fördelat på 81 698 572 aktier. Kvotvärde per aktie är 2. Aktiekapitalet är fördelat på två aktieslag med olika röstvärde; 2 530 555 A-aktier, med fem röster per aktie, och 79 168 017 B-aktier med en röst per aktie. Några andra skillnader mellan aktieslagen finns inte.

Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier av serie B. Under 2013 har inga aktier av serie A omvandlats till serie B.

Några utestående konvertibla skuldebrev som skulle kunna leda till utspädning av aktiekapitalet finns inte per 31 december 2013.

35 900 000 teckningsoptioner finns utgivna per den 31 december 2013, dessa beskrivs ytterligare i not 12. Styrelsen har inte något bemyndigande, vare sig för återköp eller emission av aktier. Inga aktier innehas av bolaget självt eller av dess dotterbolag.

Aktieägare med mer än 10% av rösterna

Huvudaktieägare per den 31 december 2013 var Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående) med 48,4% (48,4) av kapitalet och 47,8% (47,8) av rösterna följt av AB Traction (med närstående) med ett innehav på 12,2 procent (7,9) och 12,4 procent (8,6) av rösterna. Efter årets utgång har AB Traction minskat sitt ägande i Catella och hade per 31 mars 2014 ett innehav uppgående till 0,4 procent och 1,9 procent av rösterna.

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning till aktieägarna för 2013 och ingen utdelning lämnades för 2012.

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust. Belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden har överförts till och ingår i reservfonden. Överkursfonder som uppkommer efter den 1 januari 2006 redovisas som fritt eget kapital i moderbolaget.

Fritt eget kapital

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m. 1 januari 2006 ingår i fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

NOT 57 LÅNESKULDER

Mkr	2013	2012
Obligationsslån	197,8	197,2
	197,8	197,2
Avgår: långfristig del	-197,8	-197,2
Kortfristig del	0,0	0,0

I september 2012 emitterade Catella AB (publ) ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. Obligationen har ett rambelopp om 300 mkr och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter. Finansieringen är villkorad av två nyckeltal (lånekovenanter) baserade på finansiell ställning och likviditet, dels ska koncernens egna kapital inte understiga 800 mkr, dels ska moderbolagets likvida medel inte understiga 7 procent av utestående lånebelopp. Dessa har uppnåtts såväl under året som per 31 december 2013. I juli 2013 noterades obligationslånet på NASDAQ OMX Stockholm.

NOT 58 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Mkr	2013	2012
Semesterlöneskuld	0,8	0,8
Upplupna löner	1,6	0,5
Sociala avgifter	0,9	0,4
Upplupna räntekostnader	0,4	0,4
Upplupna revisionsarvoden	0,2	0,2
Upplupna konsultarvoden	-	2,3
Övriga poster	0,1	0,1
Summa	4,1	4,7

NOT 59 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Per den 31 december 2013 fanns inga ställda säkerheter eller ansvarsförbindelser.

NOT 60 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterbolag. Prissättning vid transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag sker med beaktande av affärsmässiga principer. Under 2013 har flera transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag skett. Catella AB (publ) har tillhandahållit ett antal koncerninterna tjänster till flertalet dotterbolag för vilka marknadsmässigt pris har erlagts och moderbolaget fortsätter att tillhandahålla finansiering till marknadsmässiga villkor till dotterbolaget Catella Holding AB. Därutöver har moderbolaget erhållit koncernbidrag från dotterbolaget Catella Capital AB, holdingföretag för Catella Fondförvaltning AB.

För ledande befattningshavares förmåner hänvisas till koncernens uppgifter under not 11 till koncernredovisningen samt till not 48.

För ställda säkerheter och ansvarsförbindelser till förmån för dotterbolag hänvisas till uppgifter om ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i anslutning till balansräkningen samt till not 59.

NOT 61 FINANSIELL RISKHANTERING

Moderbolaget tillämpar, med de undantag som framgår av not 46, IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Catella AB (publ) är ett holdingbolag för koncernen där koncernledning och andra centrala gruppfunktioner har samlats. Moderbolagets tillgångar avser främst aktier i dotterbolag och fordringar på dotterbolag. Moderbolaget har inga placeringar i derivatinstrument eller andra finansiella instrument. Moderbolaget har vidare upptagit långfristig lånefinansiering i SEK med rörlig ränta för egen verksamhetsfinansiering. Med bakgrund av detta har den juridiska personen Catella AB (publ) främst exponering mot ränterisk och likviditetsrisk emedan exponering mot andra finansiella risker såsom kreditrisk, valutarisk och marknadsrisk etc. är begränsad.

Ränterisk

Ränterisk är risken att bolagets nettoresultat påverkas till följd av förändringar i det allmänna ränteläget. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att Catella AB (publ), inom en definierad tidsperiod, inte kan refinansiera sina existerande tillgångar eller är oförmögen att möta utökade krav på likviditet. Likviditetsrisk innefattar också risken att moderbolaget tvingas låna till ofördelaktig ränta eller måste sälja tillgångar med förlust för att kunna fullgöra sina betalningsåtaganden. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för likviditetsrisk. Vid behov kan moderbolaget bruka dotterbolags överlikviditet via interna lån. Ingen förutbestämmd förfalltidpunkt finns för de koncerninterna lånen.

Valutarisk

Inga fordringar och skulder finns i utländsk valuta per 31 december 2013.

För ytterligare information om finansiella risker för Catella-koncernen, vilka är indirekt tillämpliga även för moderbolaget, hänvisas till not 3.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Moderbolagets och koncernens resultaträkningar och balansräkningar är föremål för fastställande på årsstämman den 19 maj 2014.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 25 april 2014.

Johan Claesson
Styrelseordförande

Johan Damne
Styrelseledamot

Viveka Ekberg
Styrelseledamot

Petter Stillström
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Knut Pedersen
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 april 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Catella AB (publ)

Org nr 556079-1419

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB för år 2013. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 47–106.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att upptäcka väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och

av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningslagen och koncernredovisningslagen övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Catella AB för år 2013.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 25 april 2014

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfsen
Auktoriserad revisor



Catella AB (publ)

Box 5894, 102 40 Stockholm | Besök: Birger Jarlgatan 6
Org nr 556079-1419 | Bolagets säte är Stockholm, Sverige
Telefon 08-463 33 10 | info@catella.se

catella.se