



ÅRSREDOVISNING 2011

Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	I	Moderbolagets resultaträkning	60
Koncernens resultaträkning	7	Moderbolagets rapport över totalresultat	60
Koncernens rapport över totalresultat	7	Moderbolagets balansräkning	61
Koncernens rapport över finansiell ställning	8	Moderbolagets kassaflödesanalys	62
Koncernens rapport över kassaflöden	9	Moderbolagets förändringar i eget kapital	63
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	10	Moderbolagets noter	64
Koncernens noter	11	Rapport om årsredovisning och koncernredovisning	69

Koncernens noter:

Not 1	Företagsinformation	11
Not 2	Väsentliga redovisningsprinciper	11
Not 3	Finansiell riskhantering	19
Not 4	Viktiga uppskattningar och bedömningar	26
Not 5	Information per segment	27
Not 6	Nettoomsättning	29
Not 7	Övriga rörelseintäkter	29
Not 8	Övriga externa kostnader	30
Not 9	Avskrivningar	30
Not 10	Personal	30
Not 11	Ersättningar till ledande befattningshavare	30
Not 12	Aktierelaterade incitament	33
Not 13	Övriga rörelsekostnader	34
Not 14	Finansiella poster	34
Not 15	Skatter	34
Not 16	Resultat per aktie	36
Not 17	Utdelning	36
Not 18	Immateriella tillgångar	37
Not 19	Materiella anläggningstillgångar	39
Not 20	Innehav i intresseföretag	39
Not 21	Derivatinstrument	40
Not 22	Finansiella tillgångar som kan säljas	40
Not 23	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	40
Not 24	Finansiella tillgångar som hålles till förfall	45
Not 25	Kundfordringar	45
Not 26	Lånefordringar	45
Not 27	Övriga långfristiga fordringar	46
Not 28	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	46
Not 29	Likvida medel och checkräkningskrediter	46
Not 30	Eget kapital	46
Not 31	Upplåning och låneskulder	47
Not 32	Övriga avsättningar	47
Not 33	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	47
Not 34	Ställda säkerheter	48
Not 35	Eventualförpliktelser	48
Not 36	Åtaganden	49
Not 37	Erhållna och betalda räntor	49
Not 38	Förvärv av verksamheter	50
Not 39	Koncernföretag	52
Not 40	Händelser efter balansdagen	52
Not 41	Transaktioner med närstående	53
Not 42	Avyttringsgrupp som innehas för försäljning	53
Not 43	Definitioner och valutakurser	59

Moderbolagets noter:

Not 44	Redovisningsprinciper för moderbolaget	64
Not 45	Övriga externa kostnader	64
Not 46	Personal	65
Not 47	Resultat från andelar i koncernföretag	65
Not 48	Ränteintäkter och liknande resultatposter	65
Not 49	Skatt på årets resultat	65
Not 50	Andelar i koncernföretag	66
Not 51	Långfristiga fordringar / avsättningar för pensioner	66
Not 52	Eget kapital	66
Not 53	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	67
Not 54	Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	67
Not 55	Transaktioner med närstående	67
Not 56	Finansiell riskhantering	67

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Catella AB (publ), org. nr 556079-1419, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2011. Resultatet av årets verksamhet för koncernen och moderbolaget framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, förändringar i eget kapital samt noter. Catella presenteras även i det separata dokumentet; Catella - Årsöversikt 2011, vilket finns tillgängligt på Bolagets hemsida.

Den 23 mars 2011 beslutades att inleda en försäljningsprocess av dotterbolaget Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt av hela banken. Från och med första kvartalet 2011 presenteras därför Banque Inviks verksamhet i enlighet med IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehåller till försäljning och avvecklade verksamheter. Det innebär att den avvecklade verksamheten redovisas netto efter skatt på en separat rad i koncernens resultaträkning. Catella har valt att benämna denna post i resultaträkningen Årets resultat från avyttringsgrupp som innehåller för försäljning. Jämförelsetalen i resultaträkningen för föregående år har justerats som om den avvecklade verksamheten aldrig har varit en del av koncernens verksamhet. I koncernens balansräkning redovisas tillgångar och skulder hänförliga till den överlåtna verksamheten skilda från övriga tillgångar och skulder på en separat rad benämnd Tillgångar i avyttringsgrupp som innehåller för försäljning respektive Skulder i avyttringsgrupp som innehåller för försäljning.

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 1/10 av aktier/röster vid räkenskapsårets utgång var Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående) med 47,6% (39,0) av aktiekapitalet och 47,1% (37,3) av rösterna. Catellas tio största aktieägare ägde tillsammans 73,2% (65,1) av aktiekapitalet och innehade 72,0% (64,5) av rösterna. Ägarförhållanden beskrivs ytterligare på sid 30–33 i den separata publikationen Catella - Årsöversikt 2011.

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Catella är verksam inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning.

Catella-koncernen ("Catella") omfattar moderbolaget Catella AB (publ) ("Bolaget") och ett flertal självständiga men nära samverkande dotterbolag med egna styrelser. Catella har 340 medarbetare i 13 europeiska länder, därutöver är 102 anställda inom Banque Invik.

Corporate Finance-verksamheten erbjuder finansiell rådgivning i utvalda marknadssegment där transaktionsrådgivning i den professionella fastighetsmarknaden idag är den dominerande verksamheten.

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

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

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, se vidare not 38.

Koncernens verksamhet bestod före förvärvet av Catella Brand AB av investmentverksamhet med två större investeringar genomförda, nämligen European Equity Tranche Income Ltd och Banque Invik S.A. Därutöver gjordes placeringar i börsnoterade aktier. Förvärvet av Catella Brand AB innebär således en ändrad verksamhetsinriktning för koncernen.

ÖVERSIKT ÖVER RESULTAT, STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

Utveckling koncernen – 5 år i sammandrag

mkr	2011	2010	2009	2008*	2007*
Nettoomsättning	794	308	0	0	0
Rörelseresultat	-16	32	276	0	0
Finansiella poster - netto	-3	19	39	0	0
Resultat före skatt	-20	51	315	0	0
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	11	35	312	0	0
Årets resultat från avyttringsgrupp som innehåller för försäljning	10	-10	160	10	-166
Årets resultat	21	25	472	10	-166
Medelantal anställda i kvarvarande verksamheter	325	82	3	0	0
Medelantal anställda i avyttringsgrupp som innehåller för försäljning	112	118	85	79	350

mkr	2011	2010	2009	2008*	2007*
Eget kapital	980	1 012	1 051	562	567
Balansomslutning	3 907	5 343	3 956	641	2 791
Soliditet, %	25	19	27	88	20

mkr	2011	2010	2009	2008*	2007*
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 090	1 153	-463	1 031	-30
Kassaflöde från investeringsverksamheten	75	-268	2 120	-51	-2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-90	227	0	-717	144
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	-	-	-	74
Årets kassaflöde	-1 105	1 112	1 657	263	186

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

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

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

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

Koncernens resultat före skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till -20 mkr (51). För 2011 redovisas en positiv skatt om 30 mkr (-16) till följd av redovisning av uppskjutna skattefordringar på delar av koncernens skattemässiga underskott.

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

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

Koncernens egna kapital har under 2011 minskat med 32 mkr och uppgick per 31 december 2011 till 980 mkr. Förutom årets resultat om 21 mkr har eget kapital främst påverkats av negativa omräkningsdifferenser om -6 mkr och av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande om totalt -37 mkr. Eget kapital har vidare påverkats av nya utställda teckningsoptioner om 3 mkr och av återköp av utställda teckningsoptioner om -11 mkr. Koncernens soliditet uppgick per den 31 december 2011 till 25 procent (19).

Koncernens balansomslutning har under 2011 minskat med 1 436 mkr och uppgick per den 31 december 2011 till 3 907 mkr. Det är framförallt balansomslutningen i dotterbolaget Banque Invik som minskat delvis till följd av en tillfällig insättning och uttag från kund om 882 mkr (98 mEUR) mellan den 23 december 2010 till 7 januari 2011. En väsentlig förändring i koncernens rapport över finansiell ställning är redovisningen av Banque Invik. Bankens tillgångar och skulder redovisas från och med 1 januari 2011 på separata rader benämnda Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning respektive Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Tidigare års jämförelsesiffror avseende bankens tillgångar och skulder klassificeras däremot inte om på motsvarande sätt. De balansposter som påverkas mest av denna förändring är Lånefordringar, Låneskulder och Likvida medel.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2011 till -1 090 mkr (1 153). Förändringar i rörel-

sekapital är huvudsakligen hänförliga till Banque Inviks in- och utlåning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 75 mkr (-268). Koncernen har erhållit positiva kassaflöden om 44 mkr från låneportföljer, 119 mkr från försäljning av värdepappersinvesteringarportföljer och Sicav-fonder och 12 mkr i utdelning från investeringar. Vidare har förvärvet av EKF Enskild Kapitalförvaltning och ägarandelar i Catella Capital Intressenter och IPM (Informed Portfolio Management) minskat koncernens likvida medel med 76 mkr.

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

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

Utveckling verksamhetsgrenar – 2 år i sammandrag

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Finansförvaltning	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Totala intäkter	493	199	318	121	-	-
Uppdragskostnader & provisioner	-52	-10	-124	-37	-	-
Intäkter exklusive uppdragskostnader & provisioner	441	190	193	83	0	0
Rörelsekostnader	-394	-130	-218	-71	-7	-5
Rörelseresultat	46	60	-24	13	-7	-5
Finansiella poster - netto	-2	-1	11	3	-1	11
Resultat före skatt	45	59	-14	16	-8	6

mkr	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Eget kapital	160	94	496	462	479	508
Balansomslutning	380	336	3 165	4 527	479	508
Soliditet, %	42	28	16	10	100	100

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 487 mkr (193). Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner uppgick till 441 mkr (190). Resultat före skatt uppgick till 45 mkr (59). Resultatet har belastats med etableringskostnader uppgående till 12 mkr samt av tillkommande moms-kostnader om 3 mkr avseende transaktionstjänster inom den svenska fastighetsrörelsen hänförligt till tidigare år på grund av Skatteverkets ändrade tolkning av regler. Corporate Finance ingår i den verksamhet som koncernen förvärvade i september 2010.

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

2011. Omsättning och resultat för dotterbolaget Banque Invik, som också ingår i verksamhetsgrenen, redovisas på separat rad benämnd Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Bankens nettoomsättning uppgick till 210 mkr (278) och nettoresultatet uppgick till 10 mkr (-10).

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

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

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick under räkenskapsåret till 73 mkr (487). Av detta avser 23 mkr (296) investeringar i immateriella tillgångar, såsom kundportföljer och goodwill, i samband med förvärvet av EKF Enskild Kapitalförvaltning i april 2011. Förvärvade materiella anläggningstillgångar uppgår till 1 mkr (21). Investeringar i långfristiga finansiella tillgångar uppgick till 20 mkr (75) och avser en aktiepost i IPM (Informed Portfolio Management) samt tilläggsinvesteringar i värdepappersportföljer. Vidare har fondplaceringar gjorts med 1 mkr (56) och köp av aktier, optioner och andra kortfristiga placeringar har uppgått till 25 mkr (34). Avskrivningar under räkenskapsåret uppgick till 13 mkr (3).

FINANSIERING¹

I samband med förvärvet av dåvarande Catella-gruppen ingick Bolaget avtal om lånefinansiering med en extern bank. Den externa bankfinansieringen uppgick vid lånetillfället till 260 mkr och löper under tre år med slutdatum i september 2013. Amorteringstakten på lånet är delvis baserat på kassaflöden från låneportföljer. Finansieringen är vidare villkorad av vissa nyckeltal (lånekonventioner) baserade på resultat, finansiell ställning och kassaflöden. Under 2011 amorterades 93 mkr och per den 31 december 2011 uppgick den externa bankfinansieringen till 154 mkr. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas denna post bland Kortfristiga skulder eftersom hela beloppet avses att amorteras när ett eventuellt avtal avseende försäljningen av Banque Invik undertecknats och försäljningslikvid erlagts.

Utöver den externa bankfinansieringen har koncernen beviljade checkräkningskrediter om 36,5 mkr (35,0) varav outnyttjad del uppgick till 36,5 mkr per 31 december 2011.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Renodling av verksamheten

I samband med Catellas strategiska översyn i början av 2011 konstaterades att Banque Inviks huvudområde, kreditkort- och inlösenverksamhet, inte passar in i Catellas verksamhetsinriktning. Catella inledde därför under våren 2011 en försäljningsprocess avseende ägandet av Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt av hela banken. Försäljningens genomförande har inte skett inom ramen för ursprunglig tidsplan. Fördröjningen beror dels på omvärldsfaktorer, dels på de myndighetsprocesser som är tillämpliga vid överlåtelse av en bank. Försäljningsarbetet fortgår och förhandlingar förs med flera parter.

Förvärv av EKF Enskild Kapitalförvaltning AB

Den 29 april 2011, efter godkännande från Finansinspektionen, förvärvade Catella 100 procent av aktierna i EKF Enskild Kapitalförvaltning AB namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning AB. Bolaget är en fristående kapitalförvaltare på den svenska marknaden med cirka 4 mdkr under förvaltning. Verksamheten bedrivs med huvudkontor i Stockholm och lokalkontor i Växjö. Vid förvärvet uppgick antalet anställda till 29 personer. Bolaget är kontoförande institut, clearingmedlem och förvaltare i Euroclear. Bland kunderna återfinns privatpersoner, företag, stiftelser och intresseorganisationer. Den sammanlagda köpeskillingen uppgick till 47 mkr.

Etablering av ny verksamhet på räntemarknaden

Catella etablerade under 2011 enheten Nordic Fixed Income, vilken erbjuder kvalificerad rådgivning till företag som söker alternativa finansieringskällor till banklån och aktieemissioner. Rådgivningen avser huvudsakligen företagsobligationer.

Enheten agerar även mäklare på stats-, bostads- och företagsobligationsmarknaden samt erbjuder kredit- och makroanalys.

Förvärv av utestående andelar i Catella Capital Intressenter AB

Catellas ägande i dotterbolaget Catella Capital Intressenter AB, som är ett ägarbolag till Catella Fondförvaltning AB, ökade under fjärde kvartalet 2011 från 70 procent till 100 procent genom tillträde av aktier som förvärvats från dotterbolagets ledande befattningshavare. Transaktionen genomfördes i syfte att renodla strukturen och möjliggöra koncernbidrag. Deläggande på lokal nivå inom den svenska fondrörelsen byttes mot deläggande på moderbolagsnivå.

Den totala köpeskillingen uppgick till 44 mkr. Som dellikvid erlade Catella 5,5 miljoner teckningsoptioner. Resterande del erlades kontant, av vilken säljarna för huvuddelen av nettobeloppet är bundna att förvärva Catella-aktier i marknaden. För de förvärvade Catella-aktierna gäller en gradvis inläsningsperiod till och med 2015.

¹ Avser koncernen exklusive dotterbolaget Banque Invik

Avyttring av låneportfölj

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

Shield, som var en av Catellas låneportföljer som ägdes via dotterbolaget EETI, var främst exponerad mot Nederländerna. Försäljningen inbringade 71 mkr och genererade ett realisationsresultat om -2 mkr.

Koncernintern transaktion

Banque Invik förvärvade under 2011 EKF Enskild Kapitalförvaltning AB, därefter namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning AB. Därefter skedde en koncernintern transaktion där dotterbolaget Catella Brand AB förvärvade Catella Förmögenhetsförvaltning AB från Banque Invik. Transaktionen genomfördes med anledning av den pågående försäljningen av Banque Invik.

Förvärv av minoritetsandel i IPM

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. Catella har ambitionen att på sikt öka sin ägarandel. IPM är en ledande leverantör av systematiska investeringsstjänster inom diskretionär förvaltning och fondförvaltning. IPM förvaltar för närvarande tillgångar till ett värde om 55 mdkr på uppdrag av stora institutionella investerare, pensionsfonder, försäkringsbolag och stiftelser. IPM:s investeringstjänster och breda internationella kundbas kompletterar Catellas nuvarande verksamhet inom kapitalförvaltning. Delägarskapet i IPM skapar möjligheter för Catella att stärka sin ställning.

Förvärv av resterande 9 procent i dotterbolag av ledande befattningshavare

Under 2010 förvärvades 91 procent av ägandet i dåvarande Catella-gruppen. Den totala köpeskillingen, inklusive lösen av lån, uppgick till 427 mkr. Som ett led i förvärvet beslutade Catellas styrelse att förvärva resterande 9 procent för 24 mkr från ledande befattningshavare inom Catella-koncernen.

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

Förändringar i koncernledning

Per den 1 juli 2011 avgick Lennart Schuss som vice VD i Catella AB (publ) och han lämnade samtidigt koncernledningen. I september lämnade vidare Anne Rådestad sin roll som kommunikationschef och ledamot i koncernledningen.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

PERSONAL

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

FINANSIELLA INSTRUMENT, RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Risker och osäkerhetsfaktorer

Inom verksamhetsgrenarna Corporate Finance och Kapitalförvaltning är säsongvariationerna betydande. Det innebär att omsättning och resultat varierar under året. Inom Corporate Finance är vanligtvis transaktionsvolymerna högst under fjärde kvartalet, följt av det andra kvartalet, varefter det tredje och första kvartalet följer. Resultatvariationerna inom Kapitalförvaltning är främst hänförliga till fondverksamheten vars resultat påverkas av rörliga intäkter som fastställs vid årets slut.

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 policies och instruktioner för kreditgivning och övriga verksamhetsrisker.

Inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning finns koncernens kapitalförvaltningsverksamhet. Här bedrivs även handel med och belåning av premieobligationer samt kreditgivning i samband med kunders köp av aktier och fonder. Inom verksamhetsområdet ingår även Banque Invik som utgör en utvecklingsgrupp som innehas för försäljning. Verksamhetsområdet handlar inte i finansiella instrument för egen räkning utan enbart för kunders räkning i förbindelse med kunders transaktioner. Alla transaktioner som genomförs för kunders räkning styrs av instruktioner från kund eller överenskomna placeringsreglementen eller fondbestämmelser. Catella bär ingen risk avseende utvecklingen av de finansiella instrumenten förutom om överenskomna instruktioner inte efterlevs. Ett flertal dotterbolag inom verksamhetsområdet är under tillsyn av Finansinspektionen i det land de har juridisk hemvist.

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. Dessa risker utgörs huvudsakligen av finansierings- och likviditetsrisk, ränterisk, valutrisk, samt kredit/motpartsrisk. Dessa risker framgår av not 3.

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

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningen gör uppskattningar och bedömningar.

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.

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

Finansiella instrument

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

Strategi för 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. På grund av verksamhetsområdets försiktiga policy för kreditgivning och handel med finansiella instrument är exponeringen för risker begränsad. Verksamhetsområdet är huvudsakligen exponerat för kreditrisk och marknadsprisrisk.

Derivatinstrument

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

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

Valutaswapar är åtagande att växla ett kassaflöde i en valuta mot en annan. Swapar 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. Beträffande traditionella försäkringsbara risker såsom brand, stöld, ansvar och liknande bedöms koncernen ha ett tillfredsställande skydd genom de försäkringar som tecknats.

Inom dotterbolaget Banque Invik finns operativa risker. Det är betydande volymer och mängder transaktioner med realtidssystem med krav på 24 timmars tillgänglighet.

Ryktetsrisk

Ryktetsrisk, risken att företagen får ett försämrat anseende på marknaden, i media eller hos kunder. I takt med att bolagen växer och blir en större aktör på marknaden ökar också ryktetsrisken. I dagsläget upplever bolagen att anseendet är gott och att det finns en bred kundbas.

Politiska risker

Verksamhetsområdet Finansförvaltning 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. Målet med investeringarna är att leverera en stabil avkastning. Låneportföljerna ägda av EETI beskrivs vidare i not 3 och 23 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. I fall dotterbolag ej skulle kunna möta de krav som eventuella nya regelverk ställer kan det få en negativ effekt på koncernens resultat och även på värdet på tillgångar i dessa dotterbolag. Ingen bedömning kan göras av eventuell påverkan av denna risk.

Strategisk risk och övriga risker

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

FRAMTIDA UTVECKLING

Under 2011 har Corporate Finance verksamheten breddats genom etableringen av Nordic Fixed Income som erbjuder kvalificerad rådgivning till företag som söker alternativa finansieringskällor till banklån och aktieemissioner. Inom Kapitalförvaltningen har en enhet för förmögenhetsförvaltning etablerats på den svenska marknaden. Parallellt med detta har en översyn av Catellas svenska fondrörelse påbörjats, syftande till att förnya fondutbudet och arbetsformer. Inom den tyska fondrörelsen har ett antal nya fastighetsfonder lanserats framgångsrikt. Därutöver har Catella under fjärde kvartalet 2011 inträtt som en mindre delägare i (IPM) Informed Portfolio Management med avsikt att tillsammans med IPM utforska förutsättningarna för ett djupare engagemang. Catella har därmed en stark plattform för tillväxt och värdeskapande. Catellas målsättning är att vara ledande inom utvalda segment, vilket ska uppnås genom att erbjuda kunderna strukturerad specialistkompetens med djup och bred kunskap inom de utvalda segmenten.

FORSKNING OCH UTVECKLING

Catella är verksam inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning och bedriver inte någon forskning i den mening som avses i IAS 38 Immateriella tillgångar. Arbetet med att förädla och utveckla koncernens tjänsteutbud pågår kontinuerligt. Några aktiverade utvecklingsutgifter finns inte i koncernen per den 31 december 2011.

MILJÖPÅVERKAN

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

MODERBOLAGET

Catella AB (publ) är ett holdingbolag för koncernen. Moderbolagets rörelseresultat under året uppgick till -3 mkr (-11) och resultat före skatt uppgick till -1 mkr (37). Utdelning från dotterbolag har under året erhållits med 9 mkr (198). I samband med utdelning har nedskrivning av aktier i dotterbolag gjorts med 8 mkr (152).

Moderbolaget har i maj 2010 emitterat 30 000 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i Catella. I november 2011 emitterades ytterligare 6 100 000 teckningsoptioner varav 5 500 000 användes som delikvid vid förvärvet av utestående andelar i Catella Capital Intressenter AB. Under 2011 har, via dotterbolaget Aveca AB, teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Per 31 december 2011 har Catella 2 835 000 teckningsoptioner i eget förvar.

Likvida medel uppgick per balansdagen till 0 mkr (1). Balansomslutningen uppgick till 573 mkr (572). Inga investeringar har gjorts i anläggningstillgångar. Antalet anställda i moderbolaget, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 1 person (1). Från och med den 1 januari 2012 har alla centrala gruppfunktioner samlats i Catella AB.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV VINSTMEDEL

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

	Kr
Överkursfond	49 562 148
Balanserat resultat	109 960 674
Årets resultat	-1 408 551
	158 114 271

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till förfogande stående vinstmedel disponeras så att i ny räkning överförs 158 114 271 kr, varav 49 562 148 kr till överkursfond.

FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I CATELLA 2012

Styrelsen för Catella AB (publ) föreslår att årsstämman 2012 beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjernas omfattning

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

Riktlinjer

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

Ersättning till verkställande direktör, övriga personer i koncernledningen och anställda av moderbolaget ska normalt utgöras av fast lön, rörlig lön och övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Den rörliga lönen ska inte kunna överstiga den fasta lönen. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningslön och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga 12 månadslöner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda.

Koncernens resultaträkning

mkr	Not	2011 jan–dec	2010 jan–dec
Nettoomsättning	6	794	308
Övriga rörelseintäkter	7	19	12
		813	320
Övriga externa kostnader	8	-390	-124
Personalkostnader	10,11,12	-426	-161
Avskrivningar	9	-13	-3
Övriga rörelsekostnader	13	-1	0
Rörelseresultat		-16	32
Ränteintäkter	14	60	46
Räntekostnader	14	-15	-4
Övriga finansiella intäkter	14	13	36
Övriga finansiella kostnader	14	-62	-58
Finansiella poster – netto		-3	19
Resultat före skatt		-20	51
Skatt	15	30	-16
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		11	35
Verksamheter som innehas för försäljning:			
Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	42	10	-10
Årets resultat		21	25
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		20	23
Innehav utan bestämmande inflytande		1	2
		21	25
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr:	16		
Resultat kvarvarande verksamheter - före utspädning		0,12	0,41
Resultat kvarvarande verksamheter - efter utspädning		0,11	0,38
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning - före utspädning		0,12	-0,13
Resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning - efter utspädning		0,10	-0,12
Resultat från total verksamhet - före utspädning		0,25	0,28
Resultat från total verksamhet - efter utspädning		0,21	0,26
Antal aktier vid årets slut		81 698 572	81 698 572
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning		95 463 278	87 550 220

Koncernens rapport över totalresultat¹

mkr	Not	2011 jan–dec	2010 jan–dec
Årets resultat		21	25
Övrigt totalresultat			
Verkligt värdet förändringar i finansiella tillgångar som kan säljas		-2	-1
Omräkningsdifferenser		-6	-122
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		-8	-123
Summa totalresultat för året		12	-99
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		12	-97
Innehav utan bestämmande inflytande		0	-2
		12	-99

¹ Av koncernens totalresultat avser 6 mkr (-60) avyttringsgrupp som innehas för försäljning.

Koncernens rapport över finansiell ställning

mkr	Not	31 december 2011	31 december 2010
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	18	311	314
Materiella anläggningstillgångar	19	15	26
Innehav i intresseföretag	20	1	6
Finansiella tillgångar som kan säljas	22	-	12
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23	322	404
Långfristiga lånefordringar	26	111	35
Uppskjutna skattefordringar	15	51	5
Övriga långfristiga fordringar	27	8	5
		820	807
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	25	161	182
Kortfristiga lånefordringar	26	-	1 169
Skattefordringar		13	33
Övriga fordringar		11	51
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	55	141
Derivatinstrument	21	-	1
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23	56	63
Finansiella tillgångar som hålles till förfall	24	-	13
Klientmedel		2	3
Likvida medel	29	152	2 879
		450	4 536
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	42	2 637	-
		3 087	4 536
Summa tillgångar		3 907	5 343
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	30	163	163
Övrigt tillskjutet kapital		275	283
Reserver		-149	-141
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		659	671
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare		949	976
Innehav utan bestämmande inflytande		31	36
Summa eget kapital		980	1 012
Skulder			
Långfristiga skulder			
Upplåning	31	-	172
Långfristiga låneskulder	31	-	31
Övriga långfristiga skulder		9	-
Uppskjutna skatteskulder	15	28	38
Övriga avsättningar	32	5	13
		42	254
Kortfristiga skulder			
Upplåning	31	240	147
Kortfristiga låneskulder	31	-	3 534
Derivatinstrument	21	-	1
Leverantörsskulder		36	54
Skatteskulder		21	53
Övriga skulder		94	41
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	173	243
Klientmedel		2	3
		567	4 077
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	42	2 318	-
		2 885	4 077
Summa skulder		2 927	4 331
Summa eget kapital och skulder		3 907	5 343

För information om koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser, se not 34–36.

Koncernens rapport över kassaflöden

mkr	Not	2011 jan–dec	2010 jan–dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt inklusive resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning		-15	44
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Övriga finansiella poster		48	31
Avskrivningar	9	25	19
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	13	15	25
Förändringar avsättningar		-1	2
Räntetäckter från låneportföljer		-43	-40
Förvärvskostnader	38	1	8
Resultat från andelar i intresseföretag	7, 13	-7	-1
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	10	25	28
Betalda skatter		-51	-22
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-4	92
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		380	-308
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		-1 466	1 369
Kassaflöde från den löpande verksamheten¹		-1 090	1 153
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19	-6	-2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	19	0	1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	18	-1	-9
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	38	-60	-191
Förvärv av intresseföretag	20	0	-1
Förvärv av finansiella tillgångar		-90	-149
Försäljningar av finansiella tillgångar		175	48
Kassaflöden från låneportföljer		44	35
Utdelningar från investeringar		12	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten²		75	-268
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återköp av teckningsoptioner		0	-
Likvid från utställda teckningsoptioner		0	-
Återbetalning av ej verkställda utdelningar		-	1
Upptagna lån		-	307
Amortering av lån		-94	-86
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande		4	5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten³		-90	227
Årets kassaflöde		-1 105	1 112
Likvida medel vid årets början		2 879	2 073
Valutakursdifferens i likvida medel		-7	-306
Likvida medel vid årets slut⁴	29	1 768	2 879
Varav kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning			
1) Kassaflöde från den löpande verksamheten		-1 059	1 142
2) Kassaflöde från investeringsverksamheten		-5	-26
3) Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-	1
Årets kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning		-1 064	1 117
4 Varav likvida medel som redovisas bland Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning.		1 616	

Erlagda och betalda räntor beskrivs i not 37.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

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

¹ Övrigt tillskjuttet kapital avser överkursfonder i moderbolaget

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

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

⁴ Avser 2 835 000 teckningsoptioner återköpta till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Moderbolaget har i maj 2010 emitterat 30 000 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i Catella. I november 2011 emitterades ytterligare 6 100 000 teckningsoptioner varav 5 500 000 användes som delikvid vid förvärvet av utestående andelar i Catella Capital Intressenter AB. Under 2011 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Per 31 december 2011 har Catella 2 835 000 teckningsoptioner i eget förvar.

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

¹ Övrigt tillskjuttet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

² Avser verkligt värde reserv avseende finansiella tillgångar som kan säljas inklusive omräkningsdifferenser på dessa. Moderbolaget har i maj 2010 ställt ut 30 000 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i Catella.

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

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). Under 2011 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i EKF Enskild Kapitalförvaltning AB namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning AB. Ytterligare information om förvärven och förändringar i verksamheten finns i förvaltningsberättelsen och i not 38.

Årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB (publ), för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2011 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 2 maj 2012 och kommer att föreläggas årsstämman den 24 maj 2012 för fastställande.

Moderbolaget är svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Huvudkontoret finns på Birger Jarlsgatan 6 i Stockholm. Bolagets aktier är sedan 16 januari 2009 listade på NASDAQ OMX First North. Från och med 17 juni 2011 handlas aktien på NASDAQ OMX First North Premier. First North Premier 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. Catella har ambitionen att under 2013 notera bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Catella-koncernen har upprättats i enlighet med RFR I 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. Fak-

tiskt 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 2011

Det finns inga nya eller reviderade IFRS avseende 2011 som Catella har infört. Avseende övriga standarder har ingen av de ändringar och tolkningar av standarder som införts under 2011 haft någon påverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

Publicerade standarder och tolkningar som är obligatoriska för koncernen räkenskapsåret 2012 bedöms inte ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

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

IFRS 9 "Financial instruments" hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella skulder och tillgångar. IFRS 9 gavs ut i november 2009 för finansiella tillgångar och i oktober 2010 för finansiella skulder och ersätter de delar i IAS 39 som är relaterat 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 värdet förändringen som är hänförlig till den egna kreditrisken ska redovisas i övrigt totalresultat istället för i resultaträkningen såvida detta inte orsakar inkonsekvens i redovisningen (accounting mismatch). Koncernen har för avsikt att tillämpa den nya standarden senast det räkenskapsår som börjar 1 januari 2015 och har ännu inte utvärderat effekterna. Standarden har ännu inte antagits av EU.

Vidare har även andra standarder och tolkningar publicerats som är obligatoriska för koncernen räkenskapsåret 2013 eller senare. Effekten av dessa standarder och tolkningar på koncernens finansiella rapporter kvarstår att utvärdera.

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 eventalförpliktelser i det förvärvade bolaget samt det verkliga värdet på innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget per överlåtelsedagen. Om det verkliga värdet på dotterbolagets förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser överstiger köpeskillingen redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Villkorade 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 innehavas 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 koncern-

företag 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 överlåtna 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 2011; Intresseföretagen ANL Kiinteistö Oy, ARIF I GP Py och SIA AREAL Baltic har klassificerats som rörelsedrivande intresseföretag. Inga intresseföretag klassificeras för närvarande som en finansiell placering. I rapport över finansiell ställning redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde inklusive den del som utgörs av goodwill, justerat för utdelningar och andel av intresseföretagets resultat efter förvärvsdatumet.

Segmentrapportering

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

Omräkning av utländsk valuta

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

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

Förändringar i verkligt värde för värdepapper i utländsk valuta, vilka 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 värde-reserven via övrigt totalresultat.

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

- (a) tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- (b) intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på

transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och

- (c) alla omräkningsdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital.

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

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

Klassificering av tillgångar och skulder

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och 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 köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella

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

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

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

(c) Kundrelationer: Kontraktsporföljer och de därmed sammanhängande kundrelationerna i samband med ett rörelseförvärv identifieras i förvärvsanalysen och redovisas som en separat immateriell tillgång. Värderingen av kundrelationerna uppkomna vid rörelseförvärv värderas till verkligt värde. Fastställandet av verkligt värde bygger på en värderingsmodell som baseras på diskonterade kassaflöden. Värderingen baseras på omsättningshastigheten och avkastningen för den förvärvade portföljen vid förvärvstidpunkten. I modellen utgår en särskild kostnad eller ett avkastningskrav i form av en så kallad "contributory asset charge" för de tillgångar som ianspråkats för att den immateriella tillgången ska kunna generera någon avkastning. Kassaflöden diskonteras genom en vägd kapitalkostnad, den så kallade WACC, vilken justeras med hänsyn till de lokala räntenivåerna i de länder där förvärven ägt rum. Nyttjandeperioden för kontraktsporföljerna 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 i resultaträkningen.

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

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

genom en motsvarande ökning av goodwill. Ingen uppskjuten skatt beaktas avseende koncernmässig goodwill.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

Återföring av nedskrivningar

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

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

Finansiella tillgångar

Klassificering

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

(a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

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

de derivat som inte är identifierade som säkringar enligt IAS 39 Finansiella Instrument. Tillgångar i denna kategori klassificeras normalt som omsättningstillgångar, dock bedöms att innehavet i Nordic Light Fund kommer att avyttras 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. EETI:s låneportfölj och innehavet i Castello 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 EETI:s låneportföljer och innehavet i Castello 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 förfallodag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

(c) Finansiella tillgångar som kan säljas

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De ingår i anläggningstillgångar om ledningen inte har för avsikt att avyttra tillgången inom 12 månader efter rapportperiodens slut. Catella innehar en mindre aktieportfölj med aktier i bland annat Swift och Visa 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 överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar, kundfordringar och tillgångar som hålles till förfall redovisas efter anskaffningstidpunkten till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

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

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

Nedskrivning av finansiella tillgångar

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

Fordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Kund-

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

Säkring av nettoinvestering

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

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

Kundfordringar

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

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

Likvida medel

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

Leverantörsskulder

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

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

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet

belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Avgifter som betalas för lånelöften redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en förskottsbetalning 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 nettobetalingar.

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 avgiftsbestämda pensionsplaner. 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.

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.

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

(b) Ersättningar vid uppsägning

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

(c) Vinstandels- och bonusplaner

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

Aktierelaterade ersättningar

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

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

Avsättningar

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

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

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

Intäktsredovisning

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

Ersättningar som tjänas in successivt genom att tjänster utförts till exempel fast pris konsult-, rådgivnings- eller förvaltningsarvoden intäktsförs i takt med att dessa tjänster levereras, i praktiken sker detta linjärt över tiden tjänsten avser. Dessa

intäkter kan antingen vara ett förutbestämt belopp eller en procentavgift av exempelvis hanterad volym (exempelvis tillgångar under förvaltning).

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

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

Provisioner till återförsäljare samt kommissioner till avräkningsföretag inom kreditkort- och inlösenverksamheten (Banque Invik Cards) redovisas som en kostnad i samband med att hänförlig intäkt intjänats enligt ovanstående principer.

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

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Leasing

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

Resultat per aktie

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

Anläggningstillgångar som innehas till försäljning och avvecklade verksamheter

Koncernen tillämpar IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter, vilken behandlar klassificering, värdering och upplysningskrav i samband med avyttring av anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter.

Anläggningstillgångar och avyttringsgrupper klassificeras som anläggningstillgångar som innehas till försäljning och redovisas till det lägre av bokfört värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader, om deras bokförda värde återvinningshuvudsakligen genom en försäljningstransaktion och inte genom stadigvarande bruk. Värdering sker i två steg. Först värderas alla tillgångar och skulder i enlighet med relevant standard. För avyttringsgrupper sker sedan dessutom en värdering som helhet till det lägre av bokfört värde och försäljningsvärdet med avdrag för försäljningskostnader. En omvärdering ska ske vid varje bokslutstillfälle som följer efter den ursprungliga redovisningen. Avskrivningar ska inte ske på dessa tillgångar från det att tillgången omklassificerats till dess att avveckling sker.

En avvecklad verksamhet är en del av en koncerns verksamhet som representerar en självständig rörelsegren eller en väsentlig verksamhet inom ett geografiskt område. I resultaträkningen redovisas nettoresultatet (efter skatt) från den avvecklade verksamheten på en separat rad benämnd årets resultat, avvecklade verksamheter. De noter som är relaterade till resultaträkningen har därmed justerats för att exkludera de avvecklade verksamheterna.

Den 23 mars 2011 beslutades att inleda en försäljningsprocess av dotterbolaget Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt av hela banken. Från och med första kvartalet 2011 presenteras därför Banque Inviks verksamhet i enlighet med IFRS 5, Anläggningstillgångar som innehas till försäljning och avvecklade verksamheter. Det innebär att den avvecklade verksamheten redovisas netto efter skatt på en separat rad i koncernens resultaträkning. Catella har valt att benämna denna post i resultaträkningen Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Jämförelsetalen i resultaträkningen för föregående år har justerats som om den avvecklade verksamheten aldrig har varit en del av koncernens verksamhet. I koncernens balansräkning redovisas tillgångar och skulder hänförliga till den överlåtna verksamheten skilda från övriga tillgångar och skulder på en separat rad benämnd Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning respektive Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Eftersom försäljningen fortgår per balansdagen och vid avlämnande av årsredovisningen, redovisas Banque Invik i enlighet med IFRS 5 som anges ovan.

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

Denna not avser endast koncernens kvarvarande verksamheter om inte annat anges. För verksamheter som innehåses för försäljning, se not 42.

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 då 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 och Catella Förmögenhetsförvaltning inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning. I dotterbolaget Catella Förmögenhetsförvaltning ingår även Nordic Fixed Income vars verksamhet är tillståndspliktig och vilken ingår i verksamhetsgrenen Corporate Finance. Dessa dotterbolag har en funktion för regel efterlevnad ("compliance") vilken följer upp dotterbolagens 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 kreditverksamhet. 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 dotterbolagens försiktiga policy för kreditgivning och handel med finansiella instrument är exponeringen för risker begränsad. Verksamhetsområdet är huvudsakligen exponerat för kreditrisk.

Finansförvaltningen består av EETI:s investeringar i låneportföljer, fondplaceringar och kortfristig placeringsportfölj. EETI:s

investeringar i låneportföljer, som beskrivs vidare i not 23, 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 EETI:s värdepapperiserade låneportföljer var vid årets utgång 282 (387) mkr. Fondplaceringar, som beskrivs vidare i not 23, är huvudsakligen exponerad för marknadsprisrisk på värdet av fonderna och de innehav som finns i dessa. Bokfört värde, tillika marknadsvärde, på fondplaceringar uppgick till 47 (56) mkr vid årsskiftet. Den kortfristiga placeringsportföljen beskrivs i not 23. De väsentligaste riskerna i den kortfristiga placeringsportföljen är marknadsprisrisk när värdet på aktier och optioner förändras samt likviditetsrisk. Bokförda värdet, tillika marknadsvärde, på de kortfristiga placeringsportföljerna var vid årets utgång 7 (15) 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 2011 uppgick den kortsiktiga likviditetsreserven (likvida medel, kortfristiga placeringar och bekräftade men outnyttjade krediter) till 31 % (94) av koncernens årliga försäljning och till 102 % (119) av koncernens upplåning och låneskulder. Per den 31 december 2011 redovisas ingen långfristig finansiering då hela den externa bankfinansieringen om 154 mkr avses att amorteras i samband med att Banque Invik säljs och försäljningslikvid erlagts. Per den 31 december 2011 uppgick den genomsnittliga förfallotiden på den kortfristiga upplåningen till cirka 9 månader.

EETI:s huvudsakliga finansiella åtaganden är betalning av löpande rörelsekostnader. Dessa åtaganden uppfylls med kassaflödena från de enskilda lånen i de förvärvade låneportföljerna, vilka övervakas av EETI:s investeringsrådgivare. Därigenom har EETI begränsade egna finansiella åtaganden, dock finns för EETI 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 EETI:s investeringar är således illikvida, dock inte alla. Ett fåtal av investeringarna i EETI 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 flexibilitet i finansieringen finns. I fall koncernens likviditet skulle förändras och om EETI därmed av likviditetsskäl skulle behöva avveckla delar av eller hela sin låneportfölj, bestående av värdepapperi-

serade 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 EETI förvärvar investeringar för vilka det inte finns någon marknad, kan EETI 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 2011 och 2010.

Likviditetsrapport per den 31 december 2010-2011, Catella-koncernen (mkr)

Kvarvarande verksamheter, 31 december 2011	< 1 år	1 år – 5 år	> 5 år	Summa
Upplåning	-240			-240
Leverantörsskulder och övriga skulder	-131			-131
Summa utflöden ¹	-370	0	0	-370
Kundfordringar och övriga fordringar	172			172
Lånefordringar		111		111
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	56	231	91	377
Summa inflöden ¹	227	343	91	661
Nettokassaflöden, totalt	-143	343	91	291
31 december 2010	< 1 år	1 år – 5 år	> 5 år	Summa
Upplåning	-72	-172		-245
Leverantörsskulder och övriga skulder	-71			-71
Summa utflöden ¹	-144	-172	0	-316
Kundfordringar och övriga fordringar	193			193
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	62	298	106	466
Summa inflöden ¹	255	298	106	659
Nettokassaflöden, totalt	111	125	106	342

¹ Avser diskonterade kontraktuella kassaflöden. Avseende utflöden bedöms räntor utgå med cirka 6 mkr under 2012. För inflöden finns inga kontraktuella räntebetalningar dock, baserat på genomsnittlig ränta under 2011, beräknas ränteintäkter om 34 mkr erhållas under 2012.

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.

För beskrivning av koncernens låneskulder hänvisas till not 31. För outnyttjad del av beviljad checkräkningskredit hänvisas till not 29.

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

Marknadsrisk

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

Marknadsprisrisk inom Finansförvaltningen

De investeringar som görs i kortfristiga placeringar beskrivs i not 23. Dessa investeringar är värderade till gällande börskurs eller motsvarande per respektive balansdag och är därmed främst exponerat för marknadsprisrisk.

EETI är framför allt exponerat för marknadsprisrisk när värdet på dess investeringar förändras och vid ränteförändringar som minskar eventuella ränteintäkter. Flera av EETI:s investeringar har rörlig ränta eller underliggande tillgångar med rörlig ränta och värderas utifrån en marknadsmässig kreditspread utifrån en basränta, till exempel EURIBOR. Ökad kreditspread kan påverka EETI direkt genom att det inverkar på orealiserade vinster eller förluster på portföljinvesteringar, och således även EETI:s förmåga att göra vinst på investeringarna, eller indirekt genom att det påverkar EETI:s möjlighet att låna och få tillgång till kapital. I enlighet med redovisningsprinciperna i not 2 värderas placeringen i EETI till verkligt värde via resultaträkningen. I not 23 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen framgår EETI:s individuella investeringar 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 diskontingsräntor och förändringar av förväntade kassaflöden påverkar resultat före skatt, mätt som verkligt värdeförändring av EETI:s låneportföljer, framgår av känslighetsanalyserna i not 23.

Marknadsprisrisk inom Kapitalförvaltningen

I linje med ovan är handel med finansiella instrument enbart kundbaserat varför marknadsprisrisken anses vara försumbar.

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 31. Moderbolaget 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 2011 till -0,13 (-0,01). Koncernens räntetäckningsgrad, ett mått på förmågan att betala räntekostnaderna, uppgick till 2,4 (18,1) per den 31 december 2011.

Valutakursrisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker 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.

Koncernens räntebärande skulder och tillgångar per valuta

31 december 2011	Belopp, mkr	Löptid ränta (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och -intäkter, %	Ränta +1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 1 %, mkr	Ränta -1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 1 %, mkr
EUR-skulder	0						
SEK-skulder	-239						
Skulder i Övriga valutor	0						
Summa räntebärande skulder	-240	90	5,5 %	6,5 %	-2	4,5 %	2
EUR-tillgångar	408						
SEK-tillgångar	132						
GBP-tillgångar	2						
NOK-tillgångar	2						
DKK-tillgångar	2						
Tillgångar i Övriga valutor	0						
Summa räntebärande tillgångar	546	65	9,6 %	10,6 %	5	8,6 %	-5
31 december 2010	Belopp, mkr	Löptid ränta (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och -intäkter, %	Ränta +1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 1 %, mkr	Ränta -1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 1 %, mkr
EUR-skulder	0						
SEK-skulder	-244						
NOK-skulder	-1						
Skulder i Övriga valutor	0						
Räntebärande skulder i kvarvarande verksamheter	-245	90	3,6 %	4,6 %	-2	2,6 %	2
Räntebärande skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-3 641						
Summa räntebärande skulder	-3 886						
EUR-tillgångar	481						
USD-tillgångar	5						
SEK-tillgångar	70						
GBP-tillgångar	-2						
NOK-tillgångar	6						
DKK-tillgångar	10						
Tillgångar i Övriga valutor	0						
Räntebärande tillgångar i kvarvarande verksamheter	570	59	7,5 %	8,5 %	6	6,5 %	-6
Räntebärande tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	3 904						
Summa räntebärande tillgångar	4 475						

Finansiering av utländska tillgångar – omräkningsrisk

Omräkningsrisken är risken för att värdet i svenska kronor avseende eget kapital i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurserna. Catellas sysselsatta kapital i utländsk valuta uppgick per den 31 december 2011 till 93 mkr (137). Sysselsatt kapital finansieras genom lån i lokal valuta samt eget kapital. Det betyder att Catella ur ett koncernperspektiv har eget kapital i utländska valutor som är exponerat för förändringar i växelkurser. Denna exponering leder till att en omräkningsrisk uppstår och därmed till att ogynnsamma valutakursförändringar kan inverka negativt på koncernens utländska nettotillgångar vid omräkning till SEK. I syfte att minimera påverkan av valutakursförändringar på koncernens egna kapital så strävar Catella att långsiktigt matcha tillgångar och skulder i utländsk valuta, inklusive koncernens finansiering i utländsk valuta, när detta är möjligt.

Tabellerna nedan visar hur koncernens sysselsatta kapital fördelar sig per valuta samt dess finansiering. De visar också

en känslighetsanalys för nettoskuld och sysselsatt kapital vid förändringar i växelkursen för SEK. Koncernens resultaträkning påverkas av att utländska dotterbolags resultaträkningar omräknas till SEK.

Transaktionsrisk

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

Sysselsatt kapital och finansiering per valuta, 2010 – 2011 (mkr)

31 december 2011	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10% ¹	Summa koncern -10% ¹
Sysselsatt kapital från kvarvarande verksamheter	80	0	7	0	-2	8	1	93	261	355	364	345
Nettoskuld från kvarvarande verksamheter	408	0	2	0	2	2	0	414	-108	306	348	265
Innehav utan bestämmande inflytande från kvarvarande verksamheter	-9				-1	-4	0	-14	-17	-31	-33	-30
Nettoexponering från kvarvarande verksamheter	479	0	8	0	-2	6	1	493	137	630	679	580
Nettoskultsättningsgrad från kvarvarande verksamheter	-0,8	0,0	-0,2	0,0	3,5	-0,2	0,0	-0,8	0,7	-0,5	-0,5	-0,4
Nettoexponering i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	364	-8	2	-4	1		2	357	-38	319	355	284
Koncernens nettoexponering	843	-8	10	-4	-1	6	3	850	99	949	1 034	864
31 december 2010	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10% ¹	Summa koncern -10% ¹
Sysselsatt kapital från kvarvarande verksamheter	122	0	19	0	-10	7	0	137	234	371	385	357
Nettoskuld från kvarvarande verksamheter	483	5	-2	0	6	10	0	502	-171	331	381	281
Innehav utan bestämmande inflytande från kvarvarande verksamheter	-10				-3	-2	0	-15	-21	-36	-38	-35
Nettoexponering från kvarvarande verksamheter	595	5	17	0	-7	14	0	624	42	665	728	603
Nettoskultsättningsgrad från kvarvarande verksamheter	-0,8	-1,1	0,1	0,0	1,4	-0,6	-0,4	-0,8	2,7	-0,5	-0,5	-0,4
Nettoexponering i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	330	-25	-1	-2	0	0	3	305	5	311	341	280
Koncernens nettoexponering	925	-20	16	-2	-7	14	3	929	47	976	1 069	883

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

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 bekräftas av den låga nivån av kundförluster som för 2011 ligger på 0,1 % av försäljningen och 0 % av utlåningen.

Kreditrisk – Kapitalförvaltning

Dotterbolaget Catella Förmögenhetsförvaltning lämnar kredit dels mot säkerhet i Premieobligationer och dels i samband med kunders köp av aktier och fonder. Kreditrisk anses inte föreligga vid utlåning mot säkerhet i Premieobligationer. Kreditrisken vid utlåning mot säkerhet i aktier och fonder anses mycket liten då bolaget tillämpar restriktiva belåningsregler. Belåningsgraden för aktier är högst 70 procent och ensidiga säkerheter accepteras inte. Styrelsen har det övergripande ansvaret för företagets kreditriskexponering. Styrelsen har i särskild instruktion inom vissa ramar delegerat ansvaret till en kreditkommitté. Kreditkommittén rapporterar regelbundet till styrelsen. Catella Förmögenhetsförvaltnings kreditgivning präglas av högt uppställda krav med avseende på etik, kvalitet och kontroll. En genomgående princip är bland annat att alla kreditbeslut i företaget normalt fattas av minst två personer. Kreditrisk utgör Catella Förmögenhetsförvaltnings största riskexponering. Trots detta redovisar företaget inga kreditförluster.

Kreditrisk – Finansförvaltning

Merparten av EETI:s investeringar består av innehav i och/eller ekonomisk exponering för värdepapper som är underordnade ur betalningshänseende och rankas lägre än värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångslag. Vid utebliven betalning från en emittent i sådana investeringar, har innehavare av högre rankade värdepapper från emittenten rätt till betalning före EETI. Vissa av EETI:s investeringar 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 tillgångslag vid utebliven betalning eller när förlusten överstiger vissa nivåer. Detta kan medföra avbrott i det intäktsflöde som EETI 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 EETI:s investeringar till fullo.

EETI försöker minska kreditrisken genom att aktivt bevaka sin investeringsportfölj och underliggande kreditkvalitet på innehaven. EETI har strävat efter att minimera kreditrisken ytterligare genom att etablera en diversifierad portfölj i termer av geografisk fördelning, utfärdare, administratör och emittent. EETI har inte för avsikt att genomföra annan kreditsäkring än att i enstaka fall säkra kreditexponeringen vid enskilda investeringar. Under 2011 har ingen kreditsäkring genomförts.

Förskottsbetalningsrisk hänför sig till möjligheten att enskilda låntagare förtidsbetalar hypotekslån som står som säkerhet för EETI:s låneportföljer. I sina värderingar tar EETI hänsyn till en förväntad förskottsbetalningsgrad på de lån som står som säkerhet för EETI:s investeringar, men EETI:s investeringar och de tillgångar som står som säkerhet för dem kan betalas tillbaka tidigare än väntat och påverka värdet på EETI:s portfölj. EETI:s fondförvaltare ser över förskottsbetalningsantagandena varje kvartal och gör uppdateringar när så krävs. Antagandena ses över genom att informationen om de underliggande lånens resultat granskas. Förskottsbetalningsgraden påverkas av ränteförändringar och en rad ekonomiska, geografiska och andra faktorer utanför EETI:s 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 EETI 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 EETI hänsyn till förväntad grad av utebliven betalning och förväntad förlust på en viss nivå, men EETI:s investeringar kan drabbas av större förluster om de uteblivna betalningarna blir högre. Risken för utebliven betalning hanteras av EETI:s investeringsrådgivare som regelbundet ser över innehaven. Investeringsrådgivaren går varje kvartal

igenom de olika antagandena och gör uppdateringar där så krävs. Antagandena ses över genom att informationen om de underliggande lånens resultat granskas. Graden av risk för utebliven betalning påverkas av ränteförändringar och en rad ekonomiska, geografiska och andra faktorer utanför EETI:s 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 EETI får från dessa investeringar.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet

Nedan tabell redovisar finansiella tillgångars kreditvärdighet för Catella-koncernen.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet, Catella-koncernen (mkr)

Kvarvarande verksamheter, 31 december 2011	Kundfordringar	Lånefordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde och via RR	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating*:					
AAA			1	12	13
AA	11				11
AA-	0			76	76
A+	1		36	6	42
A	1		70	53	124
A-	1			3	4
BBB	10				10
BBB-	1			1	3
BB+			19		19
B			40		40
	25	0	165	152	342
Motparter utan extern kreditrating:					
Företag	107	2	165		274
Fonder			47		47
Finansiella företag	3				3
Offentlig förvaltning	7				7
Privatpersoner	19	109			128
	136	111	212	0	460
Summa	161	111	377	152	802

Kvarvarande verksamheter, 31 december 2010	Kundfordringar	Lånefordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde och via RR	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating*:					
AAA	4			9	13
AA	6			3	9
AA-	1			155	156
A+	18				18
A				18	18
A-	1				1
BBB-	0				0
BB+	2				2
B			125		125
	32	0	125	186	343
Motparter utan extern kreditrating:					
Företag	88		285		373
Fonder	9		56		65
Finansiella företag	3			7	10
Offentlig förvaltning	3				3
Privatpersoner	11				11
	113	0	341	7	462
Summa	146	0	466	193	805

* Standard & Poor's långfristiga kreditrating har använts

Geografisk koncentration av kreditrisker

Nedanstående tabell redovisar den geografiska koncentrationen av kreditrisker.

Kapitalrisk och kapitalhantering

Målet med koncernens kapitalstruktur är att visa god avkastning till aktieägarna genom att upprätthålla en optimal kapitalstruktur syftande till att göra kostnaderna för kapital så låga som möjligt samt i de dotterbolag det är relevant uppnå de krav på finansiell stabilitet som ställs på dotterbolagen. Koncernens kapitalisering skall vara riskbaserad och utgå från en bedömning av den samlade risknivån i verksamheten. Den skall också vara framåtblickande, i överensstämmelse med lång- och kortsiktiga affärsplaner och med den förväntade makroekonomiska utvecklingen. Bedömning av kapitalet görs med relevanta nyckeltal såsom förhållandet mellan nettoskulden och det egna kapitalet. Per den 31 december är nettoskuld i förhållande till eget kapital -0,5 (-0,5).

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 rela-

terade krav för att säkerställa dess efterlevnad. För dotterbolag under tillsyn där kapitaltäckningskrav finns har dessa uppnåtts såväl under året som per 31 december 2011.

Verkligt värde hierarki för värdering av finansiella tillgångar och skulder

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

Noterade (ojusterade) marknadspriser

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. De investeringar 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 för 2010 även finansiella tillgångar som kan säljas.

Geografisk koncentration av kreditrisker i finansiella tillgångar

mkr	Finansiella tillgångar			Poster inom linjen			
	2011	2010		2011		2010	
	Kvarvarande verksamheter	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning
Luxemburg		-	2 045		1 547	0	1 513
Sverige	291	187	747	635	35	217	86
USA		-	815		124		122
UK		-	157		30		773
Tyskland	148	145	-	127	1	98	2
Spanien	70	121	-	70		118	
Nederländerna	37	108	2	37		111	0
Frankrike	125	109	-	64	19	54	8
Schweiz		-	54		193		680
Portugal	74	54	-	74		56	
Norge	8	9	39	4		6	
Danmark	12	24	18	7		10	2
Finland	26	29	-	18		27	
Panama					107		
Monaco	-	-	-		72		92
Guernsey	-	-	-	6	91	14	66
Italien	2			2			
Gibraltar	-	-	-		35		43
Jersey	-	-	-		40		43
Andorra	-	-	-		45		43
Cypern	-	-	-		32		32
Malta	-	-	-		25		23
Bahamas	-	-	-		23		18
Övriga länder	9	20	77	1	7	3	16
Totalt	802	805	3 954	1 046	2 425	714	3 562

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 andelar i Nordic Light Fund och för 2010 även vissa aktieinnehav som t.ex. i Swift, Mastercard och Visa som kommer konverteras till noterade aktier vid framtida datum.

Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument 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 EETI:s investeringar i värdepapperiserade låneportföljer. Dessa värderas till verkligt värde vilket fastställts baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden. EETI beskrivs vidare i not 23. Vidare ingår de onoterade aktieinnehaven i Castello SGR och IPM (Informed Portfolio Management BV) i denna kategori.

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

mkr	Noterade marknadspriser	Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata	Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata	Totalt
Tillgångar				
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	16	38	323	377
Summa tillgångar	16	38	323	377
Summa skulder				
	0	0	0	0

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2010, koncernens totala verksamhet

mkr	Noterade marknadspriser	Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata	Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata	Totalt
Tillgångar				
Derivatinstrument	-	1	-	1
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	12	-	12
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	36	36	395	467
Summa tillgångar	36	49	395	479
Derivatinstrument				
	-	1	-	1
Summa skulder	0	1	0	1

Förändringar i instrument i kategori värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata under 2010 och 2011

mkr	2011		2010	
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR		Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR	
Per 1 januari		395		431
Överföringar från andra kategorier		-		-
Ökning genom rörelseförvärv		-		23
Anskaffningar		26		1
Avyttringar		-72		-6
Amorteringar		-12		-12
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen		-34		-2
Kapitaliserade ränteintäkter		22		17
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning		-1		
Valutakursdifferenser		-2		-56
Per 31 december		323		395

En känslighetsanalys för förändringar av väsentliga parametrar av innehavet i EETI (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 fördelar sig per kategori varmed ingen ytterligare upplysning om kategori lämnas i not.

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 väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar med obestämbart livslängd

Koncernen har goodwill om 241 mkr (222) och varumärke om 50 mkr (50) som är föremål för en årlig bedömning av nedskrivningsbehov i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2 och som sker årligen under tredje kvartalet. En bedömning av återvinningsvärde görs utifrån beräkningar och uppskattningar. Den prövning som gjorts under 2011 visar att det inte finns något nedskrivningsbehov av bokförda värden. Se vidare not 18.

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

Totalt uppgår kundfordringar och lånefordringar till 272 mkr (1 387) 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 -30 mkr (-34) och lånefordringsförluster om 0 mkr (-34) är föremål för kritiska uppskattningar och bedömningar. Ytterligare information om kreditrisk i kund och lånefordringar finns i not 3, 25 och 26. Vidare finns åtaganden för ej utnyttjade beviljade lånekrediter om 1 883 mkr (3 194) som beskrivs i not 36 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 2011 är värdet på EETI låneportföljer 282 mkr (387). Värderingen av EETI:s låneportfölj baseras på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden som beskrivs i not 3 Finansiell riskhantering. Marknaden för EETI låneportföljer, underordnade värdepapper med säkerhet i tillgångar, är för närvarande illikvid. Många av EETI:s 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 bedömningarna som underliggjer de valda parametrarna skulle resultera i en förändring av det verkliga värdet på EETI:s 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 23.

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

Värderingen av identifierbara tillgångar och skulder i samband med förvärv av dotterbolag eller verksamheter innefattar, som ett led i fördelningen av köpeskillingen, att såväl poster i det förvärvade bolagets balansräkning som poster vilka ej varit föremål för redovisning i det förvärvade bolagets balansräkning såsom kundrelationer, skall värderas till verkligt värde. I normala fall föreligger inte några noterade priser för de tillgångar och skulder vilka skall värderas, varvid olika värderingstekniker måste tillämpas. Dessa värderingstekniker bygger på ett flertal olika antaganden. Andra poster som kan vara svåra att såväl identifiera som att värdera är ansvarsförbindelser som kan ha uppstått i det förvärvade bolaget, till exempel tvister. Samtliga balansposter är därmed föremål för uppskattningar och bedömningar. För ytterligare information avseende förvärv hänvisas till not 38.

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatteregler

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatter baseras på gällande regler i de länder där koncernen bedriver verksamhet. På grund av den samlade komplexiteten i alla regler om skatt och redovisning av skatter bygger tillämpningen och redovisning på tolkningar samt uppskattningar och bedömningar av möjliga utfall. Uppskjutna skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det är främst två typer av antaganden och bedömningar som påverkar den redovisade uppskjutna skatten. Det är antaganden och bedömningar för att dels fastställa det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder, dels bedömningar

huruvida det kommer att finnas framtida skattepliktiga vinster så att den temporära skillnaden kommer att kunna realiseras. Per årsskiftet redovisades 51 mkr (5) som uppskjutna skattefordringar baserat på en bedömning av koncernens framtida nyttjande av skattemässiga förlustavdrag. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till cirka 760 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 15.

Effekter på koncernens finansiella ställning och resultat av försäljningen av Banque Invik

Dotterbolaget Banque Invik hålles till försäljning och redovisas som "avyttringsgrupp som innehas för försäljning". Tillgångar och skulder i Banque Invik värderas i enlighet med Catellas redovisningsprinciper. Netto bokfört värde på dessa tillgångar är per 31 december 2011 319 mkr. Om försäljningspris, när försäljningen är avslutad, uppgår till annat belopp kommer detta att påverka koncernens finansiella ställning och resultat i kommande perioder.

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

Redovisning av tvister och värderingen av ansvarsförbindelser är baserat på bedömningar. Utfall dessa bedömningar skulle skilja sig från utfall kan det ha en väsentlig påverkan på Catellas räkenskaper. För ytterligare information hänvisas till not 35.

NOT 5 INFORMATION PER SEGMENT

Upplýsingar per verksamhetsgrenar

I samband med koncernens förvärv av dåvarande Catella-gruppen gjordes en översyn av koncernens rapportering per verksamhetsgren. De verksamhetsgrenar som redovisas i denna rapport; Corporate Finance, Kapitalförvaltning och Finansförvaltning, överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till ledning och styrelse från den 30 september 2010 och är därmed fastställda som rörelsesegment enligt IFRS 8. Den tidigare verksamhetsgrenen Banque Invik redovisas inom Kapitalförvaltning och den tidigare verksamhetsgrenen EETI redovisas inom Finansförvaltning. Moderbolaget, koncernledning och andra koncerngemensamma funktioner redovisas i kategorin "Övrigt". I denna kategori redovisas vidare förvärvs- och finansieringskostnader avseende förvärven av Catella Brand AB och Catella Förmögenhetsförvaltning AB, Catellas varumärke liksom den lånefinansiering som upptogs i samband med förvärvet av Catella Brand AB.

Verksamheten inom respektive verksamhetsgren skiljer sig åt, det gör även de resultatmått som följs upp. Inom Corporate

Finance är rörelseresultatet det primära resultatmättet som följs upp medan det inom Kapitalförvaltning är fokus på Resultat före skatt. Av denna anledning lämnas en fullständig resultaträkning, ner till årets resultat, för respektive verksamhetsgren.

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		Finansförvaltning		Övrigt		Elimineringsar		Koncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Kvarvarande verksamheter:												
Nettoomsättning	487	193	310	116			9		-13	0	794	308
Övriga rörelseintäkter	6	7	7	5			6				19	12
	493	199	318	121	0	0	15	0	-13	0	813	320
Övriga externa kostnader	-160	-37	-206	-57	-7	-5	-23	-25	6	0	-390	-124
Personalkostnader	-280	-102	-129	-50			-22	-9	6	0	-426	-161
Avskrivningar	-5	-1	-7	-2			0	0			-13	-3
Övriga rörelsekostnader	-1	1	0	1	0		0	-2			-1	0
Rörelseresultat	46	60	-24	13	-7	-5	-31	-36	0	0	-16	32
Ränteintäkter	2	1	15	1	45	43	3	3	-4	-2	60	46
Räntekostnader	-4	-1	-4	0		-1	-12	-4	4	2	-15	-4
Övriga finansiella intäkter	4	1	1	3	1	24	6	8			13	36
Övriga finansiella kostnader	-4	-1	-2	-1	-47	-54	-9	-1			-62	-58
Finansiella poster - netto	-2	-1	11	3	-1	11	-12	6	0	0	-3	19
Resultat före skatt	45	59	-14	16	-8	6	-42	-30	0	0	-20	51
Skatt	-15	-17	6	-4			39	5			30	-16
Årets resultat från kvarvarande verksamheter	29	42	-7	12	-8	6	-3	-25	0	0	11	35
Verksamheter som innehas för försäljning:												
Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-2	-2	12	-8							10	-10
Årets resultat	27	40	5	4	-8	6	-3	-25	0	0	21	25

I Avser intern omsättning för Corporate Finance respektive Övrig verksamhet om 4 respektive 9 mkr.

Finansiell ställning per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Finansförvaltning		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010
TILLGÅNGAR												
Anläggningstillgångar												
Immateriella tillgångar	61	62	201	202			50	50			311	314
Materiella anläggningstillgångar	10	13	4	13			0	1			15	26
Innehav i koncernföretag	49	46		4			423	431	-472	-481	0	0
Innehav i intresseföretag	0		1	6							1	6
Finansiella tillgångar som kan säljas				12							0	12
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	18	17	304	386					322	404
Långfristiga lånefordringar			111	35							111	35
Uppskjutna skattefordringar	1	1	10	4			41	1			51	5
Övriga långfristiga fordringar	6	3	1	1			0	1			8	5
Summa anläggningstillgångar	127	125	347	293	304	386	515	483	-472	-481	820	807
Omsättningstillgångar												
Kundfordringar	142	124	17	57			2	2			161	182
Fordringar hos koncernföretag	1	1	8	28	129	17	234	268	-372	-315	0	0
Kortfristiga lånefordringar				1 169							0	1 169
Skattefordringar	3	1	9	31			1	1			13	33
Övriga fordringar	6	8	4	7	1	38	2	1			13	54
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	20	23	105	0	10	11	6			55	141
Derivatinstrument				1							0	1
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0	16	21	40	42	0				56	63
Investeringar som hålles till förfall				13							0	13
Likvida medel	80	56	104	2 801	5	14	-37	7			152	2 879
Summa omsättningstillgångar	253	210	181	4 234	176	122	212	285	-372	-315	450	4 536
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning			2 637								2 637	
Summa tillgångar	380	336	3 165	4 527	479	508	726	769	-844	-796	3 907	5 343
EGET KAPITAL OCH SKULDER												
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	132	79	493	451	479	507	317	421	-472	-481	949	976
Innehav utan bestämmande inflytande	28	15	3	11	0	1	0	9			31	36
Summa eget kapital	160	94	496	462	479	508	317	430	-472	-481	980	1 012
Skulder												
Långfristiga skulder												
Upplåning		1						172			0	172
Långfristiga låneskulder				31							0	31
Övriga långfristiga skulder	9										9	0
Uppskjutna skatteskulder			5	25			23	12			28	38
Övriga avsättningar	2	1	3	11			0	1			5	13
Summa långfristiga skulder	11	1	8	67	0	0	23	185	0	0	42	254
Kortfristiga skulder												
Upplåning	0	0	86	75			154	72			240	147
Kortfristiga låneskulder				3 534							0	3 534
Derivatinstrument				1							0	1
Leverantörsskulder	27	24	6	30			3	1			36	54
Skulder till koncernföretag	67	69	169	202		0	136	44	-372	-315	0	0
Aktuella skatteskulder	9	17	8	32			4	3			21	53
Övriga skulder	24	29	9	7			64	8	0	0	97	44
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	83	101	65	115	1	1	24	26			173	243
Summa kortfristiga skulder	210	240	343	3 998	1	1	385	154	-372	-315	567	4 077
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning			2 318								2 318	
Summa skulder	221	241	2 669	4 065	1	1	409	339	-372	-315	2 927	4 331
Summa eget kapital och skulder	380	336	3 165	4 527	479	508	726	769	-844	-796	3 907	5 343

Kassaflöde per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Finansförvaltning		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Resultat före skatt inklusive resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	42	57	-7	11	-8	6	-42	-30			-15	44
Övriga finansiella poster	0	-1	0	8	46	31	2	-7			48	31
Avskrivningar	5	1	20	18	0	0	0	0			25	19
Andra ej kassaflödespåverkande poster	26	12	8	41	-43	-40	-2	8			-11	20
Betalda inkomstskatter	-33	-1	-14	-17			-4	-4			-51	-22
Förändring av operativt sysselsatt kapital	-2	-22	-1 105	1 087	-133	52	154	-56			-1 086	1 061
Kassaflöde från den löpande verksamheten¹	39	46	-1 099	1 148	-138	48	108	-89	0	0	-1 090	1 153
Kassaflöde från materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3	0	-4	-10			0	0			-6	-10
Förvärv av dotterbolag, netto efter likvida medel	-1	41	1	123		-7	-60	-348			-60	-191
Kassaflöde från övriga finansiella tillgångar	-2	-1	14	-30	129	-35	0				141	-66
Kassaflöde från investeringsverksamheten²	-5	41	11	82	129	-43	-60	-348	0	0	75	-268
Upptagna lån, netto	-1	-39					-93	260			-94	221
Kapitaltillskott, utdelningar mm	-8	5	13				0	1			4	6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten³	-9	-34	13	0	0	0	-93	261	0	0	-90	227
Årets kassaflöde	24	52	-1 075	1 230	-9	6	-45	-176	0	0	-1 105	1 112
Varav kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning:												
1) Kassaflöde från den löpande verksamheten			-1 059								-1 059	
2) Kassaflöde från investeringsverksamheten			-5								-5	
3) Kassaflöde från finansieringsverksamheten			0								0	
Årets kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning			-1 064								-1 064	

Upplysning per geografisk marknad

mkr	Total försäljning från externa kunder ¹		Totala tillgångar		Anläggningstillgångar ²	
	2011	2010	31 dec 2011	31 dec 2010	31 dec 2011	31 dec 2010
Kvarvarande verksamheter:						
Luxemburg	-	-	-	2 109	-	29
Sverige	353	144	527	1 262	368	250
Nederländerna	-	-	-	2	-	-
USA	-	-	-	803	-	-
Frankrike	208	76	125	106	17	19
Tyskland	120	33	100	89	45	36
Övriga länder	113	56	88	475	17	53
Anläggningstillgångar ej specificerade per land ²	-	-	428	498	373	421
Avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	-	2 637	-	-	-
Summa	794	308	3 907	5 343	820	807

¹ Baserat på lokaliseringen av försäljningsställena och motsvarar i allt väsentligt kundernas geografiska lokalisering.² Finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar specificeras ej per land. Dessa redovisas istället på raden Anläggningstillgångar ej specificerade per land.

NOT 6 NETTOOMSÄTTNING

mkr	2011	2010
Förmedlingsintäkter fastigheter	483	191
Fond- och kapitalförvaltningsintäkter	310	116
Övriga intäkter	1	1
Summa	794	308

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

mkr	2011	2010
Hysesintäkter	7	6
Resultatandel från intressebolag	7	-
Realisationsvinst vid rörelseavyttring	-	4
Intäkt avseende uthyrd personal	3	-
Övrigt	3	2
Summa	19	12

NOT 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer

mkr	2011	2010
PwC		
- Revisionsuppdraget	4	1
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	-
- Skatterådgivning	0	0
- Övriga tjänster	1	0
	6	1
KPMG		
- Revisionsuppdraget	1	1
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	1
- Skatterådgivning	-	-
- Övriga tjänster	0	0
	1	1
Övriga revisionsbyråer		
- Revisionsuppdraget	1	0
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
- Skatterådgivning	-	0
- Övriga tjänster	-	0
	1	1
Summa ersättning till revisorer	7	3

Kostnader för leasing redovisas i not 36.

NOT 9 AVSKRIVNINGAR

mkr	2011	2010
Avskrivningar på immateriella tillgångar, not 18	6	1
Avskrivningar på materiella tillgångar, not 19	7	2
	13	3

NOT 10 PERSONAL

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader per land

mkr	2011		2010	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Sverige - moderbolag	1	0 (0)	4	1 (0)
Sverige - dotterbolag	121	59 (21)	46	18 (3)
Norge	8	2 (1)	1	0 (0)
Danmark	8	0 (0)	3	0 (0)
Finland	31	7 (6)	14	2 (2)
Frankrike	75	19 (6)	26	7 (3)
Tyskland	47	5 (0)	11	1 (0)
Spanien	6	1 (0)	3	0 (0)
Övriga länder	6	1 (0)	4	0 (0)
Summa	302	95 (33)	112	31 (8)

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader per land, fördelade mellan styrelse och vd samt övriga anställda

mkr	2011		2010	
	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda
Sverige - moderbolag	1 (0)		3 (0)	1
Sverige - dotterbolag	13 (1)	108	4 (1)	42
Norge	3 (1)	5	0 (0)	1
Danmark	2 (0)	6	0 (0)	3
Finland	5 (1)	26	3 (1)	12
Frankrike	39 (26)	35	11 (3)	15
Tyskland	14 (4)	32	3 (1)	8
Spanien	3 (1)	2	2 (1)	1
Övriga länder	3 (0)	3	1 (0)	2
Summa	84 (34)	218	29 (8)	83

Förutom ovanstående ersättningar som varit en kostnad för Catella under 2011 har resultat hänförligt till delägare i dotterföretag, i vilka de är verksamma, redovisats som en personalkostnad enligt gällande redovisningsprinciper. Denna kostnad uppgår till 24 (28) mkr.

Medelantal anställda (omräknade i heltidstjänster)

	2011		2010	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Sverige – moderbolag	13	5	1	-
Sverige – dotterbolag	127	46	36	15
Norge	7	1	1	-
Danmark	9	1	2	-
Finland	45	12	11	3
Baltikum	9	3	2	1
Frankrike	45	23	11	6
Tyskland	61	26	13	6
Spanien	7	1	2	-
Övriga länder	2	2	4	2
Summa	325	120	82	33

Jämförande information för medelantalet anställda för helåret 2010 inkluderar den förvärvade Catella-gruppen endast för perioden oktober–december. Dotterbolaget Banque Invik, som är under avveckling och redovisas i enlighet med IFRS 5, ingår inte i ovan redovisad information. Banque Invik redovisas i not 42. Dotterbolaget EETI har inga anställda.

Per den 31 december 2011 var antalet styrelseledamöter och verkställande direktörer 96 (96), varav 10 () 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 2011: Ersättningen till de ledande befattningshavarna ska utgöras av fast marknadsmässig ersättning. Vid särskilda skäl, i enskilda fall, får styrelsen frångå dessa riktlinjer. Ersättningsstruktur beskrivs nedan.

Under året har sammansättningen av ledande befattningshavande förändrats enligt följande: Lennart Schuss har under 2011 lämnat ledningsgruppen samt frånträtt sin position som vice VD. Anne Rådestad har lämnat ledningsgruppen och sina anställningar inom Catella under 2011. Fredrik Sauter, VD Catella Förmögenhetsförvaltning, och Johan Nordenfalk, Chefsjurist, utsågs under 2011 till ny medlem i koncernledningen. Vidare utsågs Anders Palmgren under 2011 till ny medlem i koncernledningen tillika ansvarig för verksamhetsgrenen Corporate Finance.

Under året har styrelsesammansättningen förändrats enligt följande;

Björn Edgren har lämnat sin position som styrelsens ordförande och ersatts med Johan Claesson. Johan Damne och Lorenzo Garcia har lämnat styrelsen. Niklas Johansson och Jan Roxendal har invalts som nya ordinarie styrelseledamöter.

För presentation av koncernledningen hänvisas till sidan 43 i den separata publikationen Catella - Årsöversikt 2011.

Grundlön, 2011

Grundlön till den f.d. vice verkställande direktören Lennart Schuss avser fast månadslön för perioden 1 januari - 30 juni 2011. Från den 1 juli 2011 har bolaget ingen vice VD.

Rörlig ersättning, 2011

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

Aktierelaterade incitamentsprogram, 2011

Se not 12 Aktierelaterade ersättningar.

Ledande befattningshavares övriga anställningsvillkor 2011

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

Ledande befattningshavare har rätt till 30 semesterdagar per år.

Uppsägning och avgångsvederlag 2011

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

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

Ersättningar och övriga förmåner under 2011

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

¹ Övriga ersättningar avser konsultarvode från Catella Fondförvaltning AB.

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

Övrig information

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

Under 2011 förvärvades vidare resterande 9 procent i dotterbolaget CFA Partners AB för 24 mkr från ledande befattningshavare inom Catella-koncernen; Johan Ericsson, Ando Wikström och Lennart Schuss. Förvärvet finansieras via revers som löper fram till dess att Banque Invik har sålts och likvid erhållits, dock senast den 31 juli 2012. Ränta utgår med statslåneräntan vid lånetillfället med tillägg av 1 procent. Förvärvet förutsätter Finansinspektionens medgivande.

Grundlön, 2010

Grundlön till den före detta verkställande direktören Lorenzo Garcia avser fast månadslön för perioden 1 januari – 30 september 2010. Grundlön till nuvarande verkställande direktör, f.d. vice verkställande direktör samt övriga ledande befattningshavare avser fast månadslön för perioden 1 oktober – 31 december 2010.

Aktierelaterade incitamentsprogram, 2010

Se not 12 Aktierelaterade incitament.

Ersättningar och övriga förmåner under 2010

Tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Finansiella instrument	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande							
Björn Edgren	300	-	-	-	-	300	600
Övriga styrelseledamöter							
Johan Claesson	377	-	-	-	-	-	377
Johan Damne	100	-	-	-	-	-	100
Lorenzo Garcia	364	-	-	-	-	-	364
Peter Gyllenhammar	200	-	-	-	-	-	200
Styrelsens sammanlagda arvode	1 341	0	0	0	0	300	1 641
Verkställande direktören							
Lorenzo Garcia	1 800	-	-	-	-	-	1 800
Johan Ericsson	525	-	-	158	-	-	683
Vice verkställande direktören							
Lennart Schuss	525	-	-	158	-	-	683
Övriga ledande befattningshavare (1 person)							
	451	-	-	135	-	-	586
Summa	4 642	0	0	450	0	300	5 392

Övriga förmåner och pensionskostnad, 2010

Utöver pensions- och försäkringsförmåner enligt lag skall bolaget årligen avsätta belopp som motsvarar 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, 2010

Mellan bolaget och verkställande direktören och vice verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader utan avgångsvederlag. För det fall bolaget säger upp verkställande direktör eller vice verkställande direktör av annan

anledning än att de grovt åsidosatt sina åligganden mot bolaget eller på annat sätt i väsentligt brutit mot anställningsavtalet utgår avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner. Då verkställande direktör och vice verkställande direktör uppnår 65 års ålder upphör anställningsavtalet att gälla utan föregående uppsägning, uppsägningslön eller avgångsvederlag.

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

Övrig information

Verkställande direktör, f.d. vice verkställande direktör och finansdirektören ägde tillsammans 9% av dotterbolaget CFA Partners AB som förvärvats innan Catella förvärvade 91 % av aktierna i dotterbolaget. Från detta bolag har, efter Catellas förvärv i september 2010, ingen utdelning skett.

Aktieinnehav och andra innehav

	A-aktier		B-aktier		Optioner	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Johan Claesson, styrelseordförande	1 087 437	610 937	37 781 987	31 218 294	-	-
Björn Edgren, styrelseledamot	-	-	100 000	100 000	-	-
Peter Gyllenhammar, styrelseledamot	-	475 000	-	6 422 980	-	-
Niklas Johansson, styrelseledamot	-	-	12 000	-	-	-
Lorenzo Garcia, f.d. styrelseledamot ¹	-	-	-	698 629	-	-
Johan Ericsson, VD	-	-	-	-	5 250 000	5 550 000
Lennart Schuss, f.d. vVD ¹	-	-	-	-	-	5 550 000
Fredrik Sauter, VD Catella Förmögenhetsförvaltning	-	-	-	-	1 200 000	-
Anders Palmgren, Affärsutvecklingschef Corporate Finance	-	-	-	-	600 000	-
Johan Nordenfalk, Chefsjurist	-	-	-	-	300 000	-
Ando Wikström, CFO	-	-	30 000	30 000	5 250 000	5 550 000
Summa innehav	1 087 437	1 085 937	37 923 987	38 469 903	12 600 000	16 650 000

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

NOT 12 AKTIERELATERADE INCITAMENT

Vid ordinarie bolagsstämma som hölls den 20 maj 2010 och den 25 maj 2011 fattades beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av 30 000 000 respektive 6 100 000 teckningsoptioner avseende B-aktier. De 30 000 000 teckningsoptionerna användes som dellikvid vid förvärvet av Catella-gruppen där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Catella-gruppen erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor. 5 500 000 av de 6 100 000 teckningsoptionerna användes som dellikvid vid förvärvet av de resterande 30 procent av dotterbolaget Catella Capital Intressenter AB, som är ett ägarbolag till Catella Fondförvaltning AB, där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom bolaget erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor. Teckningsoptionerna berättigar till teckning av högst 36 100 000 nya aktier av serie B i Catella AB (publ). Optionspremierna uppgick till 42 mkr.

Lösenpriset vid teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna fastställdes i anslutning till tilldelning av teckningsoptionerna till 11 kr för option utställd 2010 respektive 16,70 kronor för option utställd 2011. Lösenpriset motsvarade eget kapital för Catella AB (publ) vid tilldelningstidpunkten och värderingen av optionerna har fastställts med användande av vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes). Vid beslut om en eventuell framtida utdelning till aktieägarna, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, som överskrider åtta (8) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Catella AB (publ) offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, kommer teckningskursen att justeras. Löptid av utestående teckningsoptioner redovisas

i tabellen nedan. Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant. Enligt optionsvillkoren har dock Catella rätt att återköpa teckningsoptionerna från optionsinnehavaren om denne inte längre är anställd i koncernen. Under 2011 har teckningsoptioner återköps till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Per den 31 december 2011 har Catella 2 835 000 teckningsoptioner i eget förvar. Vid återköp av teckningsoptioner debiteras övrigt tillskjutet kapital.

Förändringar i antalet utestående teckningsoptioner:

Antal	2011	2010
Ingående balans per 1 januari	30 000 000	-
Nyemitterade	6 100 000	30 000 000
Återköp	-2 835 000	-
Sålda	-	-
Förfallande av optioner utan utnyttjande	-	-
Per 31 december	33 265 000	30 000 000

Utestående teckningsoptioner vid årets slut har följande förfallodatum och lösenpriser:

Förfallodag är den 25 maj för respektive år	Lösenpris i kr per aktie	Antal aktier	Lösenpris i kr per aktie	Antal aktier
2013	-	-	11,00	9 665 000
2014	16,70	2 033 000	11,00	3 500 000
2015	16,70	2 033 000	11,00	7 000 000
2016	16,70	2 034 000	11,00	7 000 000
		6 100 000		27 165 000

NOT 13 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

mkr	2011	2010
Andel av resultat från intresseföretag	-	1
Nedskrivning av kortfristiga fordringar	-1	0
Återvunna kundförluster	1	-
Övriga rörelsekostnader	-1	-1
Summa	-1	0

NOT 14 FINANSIELLA POSTER

Ränteutäkter (mkr)	2011	2010
Ränteutäkter på banktillgodohavanden	5	2
Ränteutäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	43	43
Ränteutäkter på lånefordringar	11	-
Övrigt	1	1
Summa	60	46

Räntekostnader (mkr)	2011	2010
Räntekostnader på banklån	-12	-4
Räntekostnader på övriga låneskulder	-	0
Övrigt	-3	0
Summa	-15	-4

Övriga finansiella intäkter (mkr)	2011	2010
Utdelningsintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1	0
Utdelningsintäkter från intresseföretag	-	3
Verkligt värde vinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1	0
Realisationsvinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	24
Valutakursvinster	10	8
Summa	13	36

Övriga finansiella kostnader (mkr)	2011	2010
Verkligt värde förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-47	-17
Realisationsförluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-2	-35
Emissions- och lånegarantikostnader	-4	-
Valutakursförluster	-9	-6
Summa	-62	-58

NOT 15 SKATTER

mkr	2011	2010
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-23	-17
Justeringar avseende tidigare år	0	-
Summa aktuell skatt	-23	-17
Uppskjuten skatt:		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	53	1
Summa uppskjuten skatt	53	1
Inkomstskatt	30	-16

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	2011	2010
Resultat före skatt	-20	51
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	2	-16
Skatteeffekter av:		
- Värdering av skattemässiga underskott	47	-
- Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	2	8
- Skattemässiga underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-8	1
- Ej skattepliktiga intäkter	1	4
- Ej avdragsgilla förvärvskostnader	0	-2
- Ej avdragsgilla kostnader för verkligt värde värdering	-10	-8
- Ej avdragsgilla realisationsförluster	-2	-
- Övriga ej avdragsgilla kostnader	-2	-3
- Justeringar avseende tidigare år	0	-
Skattekostnad	30	-16

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fördelas enligt följande:

mkr	2011	2010
Uppskjutna skattefordringar		
- som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	38	7
- som ska utnyttjas inom 12 månader	15	-
- nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder	-2	-2
Summa uppskjutna skattefordringar	51	5
Uppskjutna skatteskulder		
- som ska betalas efter mer än 12 månader	-30	-40
- som ska betalas inom 12 månader	-	-
- nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar	2	2
Summa uppskjutna skatteskulder	-28	-38
Uppskjutna skattefordringar/skulder (netto)	23	-32

Förändring i uppskjutna skattefordringar och skulder under året framgår nedan:

Uppskjutna skattefordringar (mkr)	Reserv för nedskrivning av lånefordringar	Framtida avdragsgilla kostnader	Skattemässiga avskrivningar	Skattemässiga underskott	Övrigt	Netto-redovisas	Summa
Per 1 januari 2010	7	0	7	0	1	-12	4
Ökning genom rörelseförvärv	-	1	-	7	-	-	8
Redovisat i resultaträkningen	-6	1	-2	-6	-1	-	-14
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	0
Valutakursdifferenser	-1	0	-1	-	0	-	-1
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder	-	-	-	-	-	10	10
Per 31 december 2010	0	2	5	1	0	-2	5
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	-	-	-	0
Redovisat i resultaträkningen	-	-1	0	49	-	-	48
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	0
Valutakursdifferenser	-	0	0	0	0	-	0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-	0	-3	-	0	-	-3
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder	-	-	-	-	-	0	0
Per 31 december 2011	0	2	2	50	0	-2	51

Uppskjutna skatteskulder (mkr)	Reserv för nedskrivning av lånefordringar	Realisationsvinster	Verkligt värde vinster	Immateriella tillgångar	Övrigt	Netto-redovisas	Summa
Per 1 januari 2010	5	19	4	0	0	-12	17
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	19	4	-	23
Redovisat i resultaträkningen	0	-4	-2	0	-2	-	-8
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	0	-	-	-	0
Valutakursdifferenser	-1	-1	-1	-	0	-	-3
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	-	10	10
Per 31 december 2010	4	14	1	19	2	-2	38
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	1	-	-	1
Redovisat i resultaträkningen	-	-3	-	-1	-1	-	-5
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	0
Valutakursdifferenser	-	0	-	-	0	-	0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-4	-	-1	-	-1	-	-6
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	-	0	0
Per 31 december 2011	0	11	0	18	0	-2	28

Enligt redovisningsstandarden IAS 12 Inkomstskatter ska en uppskjuten skattefordran hänförlig till underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga. I enlighet med denna standard redovisar Catella en uppskjuten skattefordran om 51 mkr (5) vilken baseras på en 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 cirka 760 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	2011			2010		
	Före skatt	Skatteeffekt	Efter skatt	Före skatt	Skatteeffekt	Efter skatt
Per 1 januari	3	-1	2	5	-2	4
Verkligt värdeförändringar i:						
- finansiella tillgångar som kan säljas	-3	1	-2	-2	0	-1
- valutakursdifferenser	0	0	0	-1	0	0
Per 31 december	0	0	0	3	-1	2
Varav uppskjuten skatt			0			-1
Summa		0			-1	

NOT 16 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	2011	2010
Resultat från kvarvarande verksamheter, mkr	11	35
Resultat från avvecklingsgrupp som innehas för försäljning, mkr	10	-10
Resultat från total verksamhet, mkr	21	25
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare och på vilket resultat per aktie före utspädning beräknas;		
Resultat från kvarvarande verksamheter, mkr	10	33
Resultat från avvecklingsgrupp som innehas för försäljning, mkr	10	-10
Resultat från total verksamhet, mkr	20	23
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier		
	81 698 572	81 698 572
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kr		
	0,12	0,41
Resultat per aktie från avvecklingsgrupp som innehas för försäljning, kr		
	0,12	-0,13
Resultat per aktie från totala verksamheter, kr		
	0,25	0,28

(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	2011	2010
Resultat från kvarvarande verksamheter, mkr	11	35
Resultat från avvecklingsgrupp som innehas för försäljning, mkr	10	-10
Resultat från total verksamhet, mkr	21	25
Resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare och på vilket resultat per aktie efter utspädning beräknas;		
Resultat från kvarvarande verksamheter, mkr	10	33
Resultat från avvecklingsgrupp som innehas för försäljning, mkr	10	-10
Resultat från total verksamhet, mkr	20	23
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier		
	81 698 572	81 698 572
Justeringar för:		
- antagen konvertering av teckningsoptioner	13 764 706	5 851 648
Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	95 463 278	87 550 220
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter, kr		
	0,11	0,38
Resultat per aktie från avvecklingsgrupp som innehas för försäljning, kr		
	0,10	-0,12
Resultat per aktie från totala verksamheter, kr		
	0,21	0,26

NOT 17 UTDELNING

Ingen utdelning har föreslagits för 2011 eller 2010.

NOT 18 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

mkr	Goodwill	Varumärken	Avtalsenliga kund- relationer	Programvaru- licenser	Summa
Per 1 januari 2010					
Anskaffningsvärde	-	-	-	66	66
Akkumulerade avskrivningar	-	-	-	-42	-42
Bokfört värde	0	0	0	24	24
Räkenskapsåret 2010					
Ingående balans		-	-	24	24
Inköp				9	9
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	223	50	19	17	309
Akkumulerade avskrivningar i förvärvade bolag				-13	-13
Avyttringar och utrangeringar	0				0
Omklassificeringar				1	1
Avskrivningar			-1	-11	-12
Valutakursdifferenser	-1			-3	-4
Utgående balans	222	50	18	23	314
Per 31 december 2010					
Anskaffningsvärde	222	50	19	86	378
Akkumulerade avskrivningar			-1	-63	-64
Bokfört värde	222	50	18	23	314
Räkenskapsåret 2011					
Ingående balans	222	50	18	23	314
Inköp				1	1
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	20		3		23
Akkumulerade avskrivningar i förvärvade bolag					0
Avyttringar och utrangeringar					0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning				-19	-19
Omklassificeringar				0	0
Avskrivningar			-4	-1	-6
Valutakursdifferenser	-1			0	-1
Utgående balans	241	50	18	2	311
Per 31 december 2011					
Anskaffningsvärde	241	50	23	15	330
Akkumulerade avskrivningar			-5	-13	-18
Bokfört värde	241	50	18	2	311

I samband med förvärvet av Catella Brand AB-koncernen i september 2010 uppstod goodwill hänförlig till operativ expansion, humankapital och de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning av koncernens verksamheter. Vid samma tillfälle förvärvades även Catella's varumärke samt kundportföljer vars värden bedömdes uppgå till 50 mkr respektive 19 mkr. I april 2011 förvärvade koncernen samtliga aktier i EKF Enskild Kapitalförvaltning AB namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning. I samband härmed uppstod goodwill om 20 mkr hänförlig till framförallt de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning med koncernens befintliga kapitalförvaltningsverksamhet. Vidare förvärvades kundportföljer vars värden bedöms uppgå till 3 mkr, se vidare not 38. Samtliga immateriella tillgångar är externt förvärvade.

Nedskrivningsprövning av goodwill och övriga tillgångar med obestämbar livslängd

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

Tillgångar med obestämbar livslängd prövas årligen för eventuellt nedskrivningsbehov.

Catellas princip är att under tredje kvartalet varje år pröva tillgångar med obestämbar livslängd baserat på redovisat bokfört värde per den 30 juni. Catellas tillgångar med obestämbar

livslängd utgörs av goodwill och varumärke. För nedskrivningsbedömningen har tillgångar allokerats till den lägsta nivå för vilken det föreligger identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter), det vill säga per land inom en verksamhetsgren. För tillgångar i verksamhetsgrenen Finansförvaltning som består av tillgångar som värderas till verkligt värde görs ingen nedskrivningsbedömning då dessa i varje bokslut värderas separat till marknadsvärde enligt fastlagda principer.

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

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

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

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

Nedan redovisas använda diskonteringsräntor per geografisk marknad:

Diskonteringsränta per geografisk marknad	WACC
Sverige	12,5 %
Norge	14,0 %
Danmark	13,9 %
Euro-området	13,6 %
Baltikum	15,1 %

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

Geografisk marknad (mkr)	2011				Summa
	Corporate Finance	Kapitalförvaltning	Finansförvaltning	Övrigt ¹	
Sverige	44	138		50	231
Tyskland		36			36
Finland	1	8			9
Frankrike	13				13
Danmark	2				2
	60	182	0	50	291

¹ Avser Catellas varumärke

Geografisk marknad (mkr)	2010				Summa
	Corporate Finance	Kapitalförvaltning	Finansförvaltning	Övrigt ¹	
Sverige	44	128		50	222
Tyskland		26			26
Finland	1	8			9
Frankrike	13				13
Danmark	2				2
	60	162	0	50	272

¹ Avser Catellas varumärke

I samband med upprättande av nedskrivningsprövningen görs en känslighetsanalys över förändringar i variablerna WACC och rörelsemarginal med utfall givet en förändring om +/- 0,5 % i de nämnda variablerna. I fall diskonteringsräntan (WACC) ökar med 0,5 % eller rörelsemarginalen minskar med 0,5 % skulle det föranleda en nedskrivning av goodwill om 8 mkr respektive 15 mkr i affärsområdet Kapitalförvaltning.

NOT 19 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

mkr	Inventarier, installationer & utrustning	Summa
Per 1 januari 2009		
Anskaffningsvärde	47	47
Ackumulerade avskrivningar	-32	-32
Bokfört värde	14	14
Räkenskapsåret 2010		
Ingående balans	14	14
Inköp	2	2
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	96	96
Ackumulerade avskrivningar i förvärvade bolag	-75	-75
Avyttringar och utrangeringar	-1	-1
Omklassificeringar	-1	-1
Avskrivningar	-7	-7
Valutakursdifferenser	-2	-2
Utgående balans	26	26
Per 31 december 2010		
Anskaffningsvärde	116	116
Ackumulerade avskrivningar	-90	-90
Bokfört värde	26	26
Räkenskapsåret 2011		
Ingående balans	26	26
Inköp	3	3
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	1	1
Ackumulerade avskrivningar i förvärvade bolag	0	0
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-8	-8
Omklassificeringar	0	0
Avskrivningar	-7	-7
Valutakursdifferenser	0	0
Utgående balans	15	15
Per 31 december 2011		
Anskaffningsvärde	65	65
Ackumulerade avskrivningar	-50	-50
Bokfört värde	15	15

NOT 20 INNEHAV I INTRESSEFÖRETAG

mkr	2011	2010
Per 1 januari		
Ökning genom rörelseförvärv	6	-
Anskaffningar	-	4
Försäljningar	0	1
Resultatandel	0	-
Utdelningsintäkter	7	1
Lämnade utdelningar	-	3
Valutakursdifferenser	-11	-3
Per 31 december	1	6

Utdelningar uppgående till 11 mkr (3) har under 2011 lämnats från intresseföretag till Catella-koncernen. Inga övriga transaktioner har skett mellan Catella och intresseföretag.

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

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

NOT 21 DERIVATINSTRUMENT

mkr	2011		2010	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminskontrakt	-	-	1	1
	0	0	1	1
Avgår: långfristig del	-	-	-	-
Kortfristig del	0	0	1	1

Derivatinstrument per den 31 december 2011 avser endast kvarvarande verksamheter. Derivatinstrument per den 31 december 2010 avser koncernens totala verksamhet och är i sin helhet hänförlig till dotterföretaget Banque Invik, som under 2011 omklassificerats till avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 42 Verksamheter som innehas för försäljning.

NOT 22 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

I finansiella tillgångar som kan säljas ingår följande:

mkr	2011	2010
Onoterade värdepapper:		
- aktier i USA	-	11
- aktier i Europa	-	0
	0	12

Finansiella tillgångar som kan säljas per den 31 december 2011 avser endast kvarvarande verksamheter. Finansiella tillgångar som kan säljas per den 31 december 2010 avser koncernens totala verksamhet och är i sin helhet hänförlig till dotterföretaget Banque Invik, som under 2011 omklassificerats till avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 42 Verksamheter som innehas för försäljning.

mkr	2011	2010
Per 1 januari	12	24
Köp	-	2
Försäljningar	-	-10
Vinster och förluster netto, förda till övrigt totalresultat	-	-2
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-12	-
Valutakursdifferenser	-	-3
Per 31 december	0	12
Avgår: långfristig del	-	-12
Kortfristig del	0	0

Finansiella tillgångar som kan säljas är uttryckta i följande valutor:

mkr	2011	2010
USD	-	11
EUR	-	0
	0	12

NOT 23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

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

mkr	2011	2010
Låneportföljer	282	377
Fondplaceringar	47	56
Noterade aktier, optioner och obligationer	7	15
Onoterade aktieinnehav	34	17
Övrigt	7	1
	377	467

mkr	2011	2010
Per 1 januari	467	497
Ökning genom rörelseförvärv	28	23
Förvärv ¹	46	133
Avyttringar	-125	-114
Amorteringar	-12	-12
Verkligt värde vinster/förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ²	-46	-17
Kapitaliserade räntetäckter	22	17
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-1	-
Valutakursdifferenser	-2	-61
Per 31 december	377	467
Avgår: långfristig del	-322	-404
Kortfristig del	56	63

¹ Inkluderar ett förvärv av en aktiepost om drygt 5 procent i det holländska ägarbolaget till IPM (Informed Portfolio Management AB). IPM är en ledande leverantör av systematiska investeringsstjänster inom diskretionär förvaltning och fondförvaltning. IPM förvaltar för närvarande tillgångar till ett värde om 55 mdkr på uppdrag av stora institutionella investerare, pensionsfonder, försäkringsbolag och stiftelser.

² Förändringar i verkligt värde för finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i Övriga finansiella poster i resultaträkningen (not 14)

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

Låneportföljer

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

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med fjärde kvartalet 2025. Förväntade kassaflöden under perioden uppgår till cirka 520 mkr vilka är diskonterade och bokförda till 282 mkr (387).

Nya riskantaganden för de prognostiserade kassaflödena samt för diskonteringsräntorna har applicerats under 2011, vilket påverkat värdet negativt på hela låneportföljen med 34 mkr

i jämförelse med tidigare antaganden. Antagandena är uppskattningar av förskotts- och försenade betalningar, förluster, belåningsgrad, region, med mera.

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

justerats med anledning av de förändrade kassaflödesprognoserna.

Catella avyttrade, via dotterbolaget EETI, låneportföljen Shield under oktober 2011. Delportföljen Shield var främst exponerad mot Nederländerna. Försäljningen inbringade cirka 71 mkr och genererade ett realisationsresultat om -2 mkr. Shield utgjorde cirka 20 procent av den totala låneportföljens diskonterade värde tillika bokförda värde. Catellas ursprungliga investering avseende låneportföljerna i EETI har, i och med försäljningen av Shield och de erhållna kassaflödena, återbetalats.

Sammandrag av Catellas finansförvaltnings låneportföljer per den 31 december 2011

mkr		Prognostiserade odiskonterade kassaflöden	Andel av odiskonterade kassaflöden	Prognostiserade diskonterade kassaflöden	Andel av diskonterade kassaflöden	Diskonteringsränta	Duration, år
Låneportfölj	Land						
Pastor 2	Spanien	57,8	11,1 %	31,0	11,1 %	10,0 %	6,8
Pastor 3	Spanien	31,4	6,0 %	8,0	2,9 %	15,0 %	9,8
Pastor 4	Spanien	85,0	16,4 %	21,9	7,8 %	15,0 %	10,0
Pastor 5	Spanien	35,9	6,9 %	6,5	2,3 %	15,0 %	12,3
Lusitano 3	Portugal	88,4	17,0 %	56,6	20,0 %	10,0 %	5,4
Lusitano 4 ²	Portugal	-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	47,0	9,0 %	16,6	5,9 %	15,0 %	8,2
Memphis	Nederländerna	41,5	8,0 %	36,9	13,2 %	8,5 %	1,4
Semper	Tyskland	78,6	15,1 %	62,1	22,2 %	8,5 %	2,9
Gems	Tyskland	22,1	4,3 %	17,0	6,1 %	8,5 %	3,3
Minotaure	Frankrike	29,7	5,7 %	21,9	7,8 %	8,5 %	4,1
Ludgate ²	Storbritannien	-	-	-	-	-	-
Sestante 2 ²	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 3 ²	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 ²	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 A2 ³	Italien	2,3	0,4 %	2,0	0,7 %	8,5 %	1,4
Totalt kassaflöde		519,6	100,0 %	280,6	100,0 %	10,2 %⁴	6,5
Upplupna räntor				1,8			
Bokfört värde				282,4			

Sammandrag av Catellas finansförvaltnings låneportföljer per den 31 december 2010

mkr		Prognostiserade odiskonterade kassaflöden	Andel av odiskonterade kassaflöden	Prognostiserade diskonterade kassaflöden	Andel av diskonterade kassaflöden	Diskonteringsränta	Duration, år
Låneportfölj	Land						
Pastor 2	Spanien	67,0	9,9 %	41,5	10,7 %	8,5 %	5,8
Pastor 3	Spanien	125,5	18,5 %	35,8	9,2 %	15,0 %	9,0
Pastor 4	Spanien	78,7	11,6 %	23,8	6,1 %	15,0 %	9,1
Pastor 5	Spanien	59,2	8,7 %	15,2	3,9 %	15,0 %	10,1
Lusitano 3	Portugal	41,9	6,2 %	33,2	8,6 %	10,0 %	2,7
Lusitano 4 ²	Portugal	-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	35,3	5,2 %	22,4	5,8 %	10,0 %	5,0
Shield I	Nederländerna	81,1	12,0 %	73,3	18,9 %	8,5 %	1,4
Memphis	Nederländerna	45,1	6,7 %	38,0	9,8 %	8,5 %	2,3
Semper	Tyskland	84,9	12,5 %	63,1	16,3 %	8,5 %	3,7
Gems	Tyskland	24,3	3,6 %	15,7	4,1 %	10,0 %	4,7
Minotaure	Frankrike	35,3	5,2 %	25,4	6,5 %	8,5 %	4,4
Ludgate ²	Storbritannien	-	-	-	-	-	-
Sestante 2 ²	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 3 ²	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 ²	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 A2	Italien	-	-	-	-	-	-
Totalt kassaflöde		678,3	100 %	387,4	100 %	10,0 %⁴	5,8
Upplupna räntor				-10,1			
Bokfört värde exklusive upplupna räntor				377,3			

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

2 Dessa investeringar har tillskrivits ett värde om 0 kr.

3 Investeringen utfördes under första kvartal 2011 för att bevaka de italienska värdepappersiseringarna, Sestante 2-4.

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

Utfall och prognoserade kassaflöden för låneportföljer per kvartal¹

mkr	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna		Tyskland		Frankrike	UK	Utfall	Prognos	Diff
	Låneportfölj	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis	Shield ²	Gems	Semper	Minoture			
<i>Historik</i>																
Q4 2009	4,6	-	-	-	0,4	0,8	-	0,9	1,7	0,2	1,6	2,2	0,0	12,4	7,7	4,7
Q1 2010	3,4	-	-	-	-	-	-	0,8	1,6	0,2	1,5	1,9	0,3	9,5	6,3	3,3
Q2 2010	2,3	-	-	-	0,7	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,3	0,1	9,3	15,5	-6,2
Q3 2010	0,6	-	-	-	2,0	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,5	0,1	9,1	8,0	1,1
Q4 2010	1,5	-	-	-	-	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,1	0,1	7,7	5,9	1,7
Q1 2011	2,8	-	-	-	0,8	-	-	0,8	1,5	0,2	1,3	1,2	0,1	8,6	6,5	2,1
Q2 2011	3,4	-	-	-	4,7	-	0,2	0,8	1,4	0,2	1,4	1,9	0,1	14,3	7,1	7,1
Q3 2011	2,0	-	-	-	3,2	-	0,2	0,8	1,5	0,2	1,5	2,2	0,1	11,8	6,9	4,9
Q4 2011	1,5	-	-	-	2,5	-	0,2	0,9	-	0,3	1,5	1,6	0,1	8,5	7,8	0,6
Summa	22,1	0,0	0,0	0,0	14,2	0,8	0,6	7,5	12,2	1,8	13,0	17,9	0,9	91,1	71,7	19,3
<i>Prognos</i>														Kvartal	År	Ack.
Q1 2012	1,1	-	-	-	1,8	-	0,2	0,8		0,2	1,4	1,5		6,9		6,9
Q2 2012	1,6	-	-	-	4,0	-	0,2	0,8		0,2	1,4	1,4		9,5		16,4
Q3 2012	1,4	-	-	-	4,0	-	0,2	0,8		0,2	1,4	1,4		9,3		25,8
Q4 2012	0,2	-	-	-	3,7	-	0,2	0,8		0,2	1,4	1,3		7,8	33,6	33,6
Q1 2013	0,2	-	-	-	3,9	-	0,2	0,8		0,2	1,4	1,3		7,9		41,4
Q2 2013	0,2	-	-	-	2,6	-	0,2	37,5		0,2	1,4	1,2		43,2		84,7
Q3 2013	0,2	-	-	-	2,7	-	0,1			0,2	1,4	1,1		5,9		90,5
Q4 2013	0,2	-	-	-	2,4	-	0,1			0,2	1,4	1,1		5,5	62,5	96,0
Q1 2014	0,2	-	-	-	2,2	-	0,1			0,3	1,5	1,1		5,4		101,4
Q2 2014	0,2	-	-	-	2,4	0,6	0,1			0,3	1,5	1,0		6,2		107,6
Q3 2014	0,3	-	-	-	2,6	1,5	0,1			0,3	1,5	0,9		7,2		114,8
Q4 2014	0,3	-	-	-	2,2	1,9	0,1			0,3	1,5	0,9		7,2	26,0	122,1
Q1 2015	0,3	-	-	-	2,4	1,7	0,1			0,3	61,5	0,9		67,1		189,2
Q2 2015	0,3	-	-	-	1,8	1,6	0,1			18,9		0,8		23,6		212,8
Q3 2015	0,3	-	-	-	2,0	1,6	0,1					0,8		4,7		217,5
Q4 2015	0,3	-	-	-	1,6	1,6	0,1					0,7		4,3	99,8	221,9
Q1 2016	0,3	-	-	-	1,8	1,0						0,7		3,8		225,6
Q2 2016	0,4	-	-	-	1,7	1,0						0,6		3,7		229,4
Q3 2016	0,4	-	-	-	1,8	1,0						0,6		3,7		233,1
Q4 2016	0,4	-	-	-	1,6	0,9						0,6		3,5	14,7	236,6
Q1 2017	0,4	-	-	-	1,6	1,0						0,6		3,5		240,1
Q2 2017	0,4	-	-	-	1,6	1,0						0,5		3,5		243,5
Q3 2017	0,4	-	-	-	1,7	0,9						0,5		3,5		247,0
Q4 2017	0,4	-	-	-	1,1	0,9						0,5		2,9	13,3	249,9
Q1 2018	0,4	-	1,6	-	1,1	0,9						0,4		4,6		254,5
Q2 2018	0,4	-	3,7	-	1,1	0,9						0,4		6,5		261,0
Q3 2018	0,4	-	3,7	-	1,2	0,9						0,3		6,4		267,4
Q4 2018	0,4	-	3,7	-	1,0	0,9						0,3		6,2	23,7	273,6
Q1 2019	0,4	-	3,6	-	1,1	0,9						0,2		6,2		279,8
Q2 2019	0,4	-	3,6	-	1,1	0,9						0,2		6,1		285,9
Q3 2019	45,1	-	3,6	-	1,1	0,8						0,2		50,8		336,7
Q4 2019	-	-	2,3	-	0,9	0,8						0,2		4,3	67,4	341,0
Q1 2020	-	-	0,7	-	1,0	0,6						0,2		2,5		343,5
Q2 2020	-	-	0,7	-	1,0	0,3						0,2		2,1		345,7
Q3 2020	-	-	0,7	-	1,0	0,3						0,2		2,1		347,8
Q4 2020	-	-	0,7	-	0,9	0,3						5,0		6,9	13,6	354,7
Q1 2021	-	-	0,7	-	0,9	0,3								1,9		356,5
Q2 2021	-	-	0,7	-	0,9	0,3								1,9		358,4
Q3 2021	-	31,4	0,7	-	0,9	0,3								33,3		391,7
Q4 2021	-	-	0,7	-	0,8	0,3								1,8	38,8	393,5
Q1 2022	-	-	0,7	-	0,8	0,3								1,8		395,3
Q2 2022	-	-	0,7	-	0,8	0,3								1,8		397,1
Q3 2022	-	-	0,7	-	0,9	0,3								1,8		398,9
Q4 2022	-	-	0,7	-	0,7	0,3								1,7	7,1	400,6
Q1 2023	-	-	0,7	-	0,8	0,3								1,7		402,3
Q2 2023	-	-	50,1	-	0,7	0,3								51,1		453,4
Q3 2023	-	-	-	-	12,6	0,3								12,8		466,3
Q4 2023	-	-	-	-	-	0,3								0,3	66,0	466,6
Q1 2024	-	-	-	35,9	-	0,3								36,2		502,8
Q2 2024	-	-	-	-	-	0,3								0,3		503,1
Q3 2024	-	-	-	-	-	0,3								0,3		503,3
Q4 2024	-	-	-	-	-	0,3								0,3	37,1	503,6
Q1 2025	-	-	-	-	-	0,3								0,3		503,9
Q2 2025	-	-	-	-	-	0,3								0,3		504,2
Q3 2025	-	-	-	-	-	0,3								0,3		504,5
Q4 2025	-	-	-	-	-	15,1								15,1	16,0	519,6
Summa	57,8	31,4	85,0	35,9	88,4	47,0	2,3	41,5	-	22,1	78,6	29,7	-			

¹ Prognosen är framtagen av investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S. Slutligt utfall kan avvika från ovanstående prognos² Shield avyttrades under fjärde kvartalet 2011

Metod och antaganden för kassaflödesprognoser och diskonteringsräntor

Kassaflödet för respektive låneportfölj redovisas i tabellen på sidan 42 och diskonteringsräntorna redovisas ovan per portfölj.

Kassaflödesprognoser

Portföljen värderas enligt verkligt värde metoden, enligt definitionen i IFRS. I avsaknaden av en fungerande och tillräckligt likvid marknad för i stort sett alla investeringarna samt för jämförbara efterställda investeringar, utförs värderingen genom att använda tillvägagångssättet "mark-to-modell". Detta tillvägagångssätt bygger på att prognostisera kassaflödet till och med förfall för varje investering med marknadsbaserade kreditantaganden. Kreditantaganden som används av investeringsrådgivaren Cartesia baseras på historisk utveckling av de enskilda investeringarna och ett brett urval av jämförbara transaktioner. I de prognostiserade kassaflödena görs antaganden av potentiella försämringar av kreditvariabler. Dessa täcker inte fullt ut effekten av ett scenario, med låg sannolikhet och hög potentiell negativ inverkan såsom upplösning av euroområdet, där ett av länderna som EETI har sina underliggande investeringar, utträder ur den europeiska monetära unionen eller liknande scenarier. Cartesia anser att dess kreditantaganden är rimliga och likvärdiga med övriga marknadsaktörer. De prognostiserade kassaflödena har utarbetats av Cartesia med egenutvecklade modeller. Dessa modeller har testats och förbättrats under flera år och har inte visat någon väsentlig avvikelse i jämförelse med modeller som används av andra marknadsaktörer. Justeringar av kassaflödena påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 44.

Diskonteringsräntor

De diskonteringsräntor som används för att beräkna nuvärdet av varje investering bestäms enbart av styrelsen för EETI. Diskonteringsräntorna per portfölj har fastställts relativt andra tillgångar i avsaknad av marknadspriser för tillgångarna som dotterbolaget EETI innehar. Varje kvartal utvärderar styrelsen för EETI de prognostiserade kassaflödena och dess antaganden i kombination med marknadsprissättningen av andra tillgångar för att eventuellt justera diskonteringsräntorna. Justeringar av diskonteringsräntorna påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys nedan.

Känslighetsanalys för Catellas finansförvaltnings 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 42.

Time call

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

Värdet förändring per portfölj vid justering av diskonteringsräntor (mkr)

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

¹ Prognostiserade diskonterade kassaflöden tillika bokfört värde per 31 december 2011

Kassaflöde per portfölj i förhållande till diskonterat värde

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

Värdeförändring per portfölj vid justering av kassaflödet (mkr)

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

¹ Prognostiserade diskonterade kassaflöden tillika bokfört värde per 31 december 2011

Clean-up call

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

Övrig information

Värderingar av låneportföljerna finns att tillgå på Catellas hemsida: www.catella.se » Finansiell information » Dotterbolag » EETI

Nordic Light Fund

Catella innehar andelar i en fondprodukt som förvaltas av Banque Invik, Nordic Light Fund, innehållande låneportföljer. Låneportföljerna består av lån till små och medelstora företag, huvudsakligen belägna i Tyskland. Därutöver består portföljerna av spanska värdepapper med en diversifierad pool av lån till små och medelstora företag i Spanien som underliggande

säkerhet, samt av en mindre del i Portugal som har bostadslån som underliggande säkerhet. Prognostiserad avkastningsnivå i portföljen förväntas vara hög. Värdet på andelarna har under 2011 ökat med drygt 1 mkr. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, per den 31 december 2011 uppgick till 37 mkr.

Verksamhetsrelaterade investeringar

De verksamhetsrelaterade investeringarna består till större del av en minoritetsandel i det italienska bolaget Castello och den nyligen förvärvade minoritetsandelen i IPM (Informed Portfolio Management). Därutöver har Catella bland annat investerat i Sicav-fonder, vilka förvaltas av Catella Fondförvaltning i syfte att under ett uppstartsskede förse fonderna med kapital. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, per den 31 december 2011 uppgick till 51 mkr.

Andra värdepapper

Större delen av tidigare portfölj av aktier, optioner och obligationer har avyttrats och avsikten är att även avyttra återstående innehav när rätt marknadsläge uppstår. För helåret 2011 uppgår realisationsresultatet för avyttrade värdepapper till ett marginellt belopp, medan värdejustering till verkligt värde uppgår till -12 mkr. Innehavets bokförda värde tillika marknadsvärde per den 31 december 2011 uppgick till 7 mkr.

NOT 24 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM HÅLLES TILL FÖRFALL

mkr	2011	2010
Statsskuldväxlar inklusive upplupen ränta	-	13
	0	13

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

mkr	2011	2010
Statsskuldväxlar inklusive upplupen ränta	-	13
	0	13

Finansiella tillgångar som hålls till förfall per den 31 december 2011 avser endast kvarvarande verksamheter. Finansiella tillgångar som hålls till förfall per den 31 december 2010 avser koncernens totala verksamhet och är i sin helhet hänförlig till dotterföretaget Banque Invik, som under 2011 omklassificerats till avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 42 Verksamheter som innehas för försäljning.

NOT 25 KUNDFORDRINGAR

mkr	2011	2010
Kundfordringar	191	216
Avgår: reservering för osäkra kundfordringar	-30	-34
	161	182

Det verkliga värdet på kundfordringar är som följer:

mkr	2011	2010
Kundfordringar	161	182
	161	182

Åldersanalys av förfallna kundfordringar framgår nedan:

mkr	2011	2010
Mindre än 2 månader	59	48
2 till 6 månader	3	8
Mer än 6 månader	30	35
	91	91

Förändringar i reserven för osäkra kundfordringar är som följer:

mkr	2011	2010
Per 1 januari	-34	-
Ökning genom rörelseförvärv	-	-33
Reservering för osäkra fordringar	-1	-1
Återvunna kundförluster	1	-
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	3	-
Återförda outnyttjade belopp	0	-
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	0	-
Valutakursdifferenser	-	1
Per 31 december	-30	-34

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

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det redovisade värdet för varje kategori fordringar som nämns ovan. För fordran om 34 mkr finns säkerhet i fastighet.

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

NOT 26 LÅNEFORDRINGAR

mkr	2011	2010
Lånefordringar	111	1 238
Avgår: reservering för osäkra lånefordringar	-	-34
	111	1 204
Minus långfristig del	-111	-35
Kortfristig del	0	1 169

Lånefordringar per 31 december 2011 avser dotterföretaget Catella Förmögenhetsförvaltning AB som förvärvades under 2011. Lånefordringar per 31 december 2010 avser i sin helhet dotterföretaget Banque Invik, vilket under 2011 omklassificerats till avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 42 Verksamheter som innehas för försäljning.

Koncernen har inte några oreglerade eller osäkra lånefordringar under 2011 och redovisar följaktligen inte några nedskrivningar på lånefordringar. Kreditkvaliteten på koncernens lånefordringar bedöms som god eftersom i princip hela fordran är säkerställd av Premieobligationer och andra värdepapper.

Förfallotidpunkter för koncernens långfristiga lånefordringar är enligt följande:

mkr	2011	2010
Mellan 1 - 5 år	111	35
Mer än 5 år	-	-
	111	35

1 Lånefordringar inom Catella Förmögenhetsförvaltning AB antas ha en genomsnittlig löptid om 365 dagar.

Det verkliga värdet på lånefordringar är som följer:

mkr	2011	2010
Lånefordringar	111	1 204
	111	1 204

Inga förfallna lånefordringar finns.

Förändringar i reserven för osäkra lånefordringar är som följer:

mkr	2011	2010
Per 1 januari	34	36
Reservering för osäkra fordringar	-	13
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-	-8
Återförda outnyttjade belopp	-	-2
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-34	-
Valutakursdifferenser	-	-5
Per 31 december	0	34

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

mkr	2011	2010
EUR	-	369
USD	-	122
SEK	111	670
GBP	-	24
CHF	-	16
NOK	-	2
DKK	-	1
HKD	-	0
Andra valutor	-	0
Summa	111	1 204

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

NOT 27 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

mkr	2011	2010
Per 1 januari	5	1
Ökning genom rörelseförvärv	-	8
Tillkommande kapitalförsäkringar	0	-
Kapitalförsäkringar utnyttjade under året	0	-4
Tillkommande fordringar	3	-
Omräkningsdifferenser	0	0
Per 31 december	8	5

mkr	2011	2010
Kapitalförsäkringar ledande befattningshavare	2	2
Hyresgarantier	5	3
Leasingfordran	1	-
Övrigt	0	0
	8	5

Kapitalförsäkringar avser de inbetalningar Catella gjort värderade till verkligt värde. Förpliktelsen för pensionerna är upptagen som långfristig skuld till samma belopp i not 32, Övriga avsättningar.

NOT 28 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

mkr	2011	2010
Upplupna ränteintäkter	1	16
Upplupna förvaltningsavgifter och kortintäkter	15	92
Övriga upplupna intäkter	12	9
Förutbetalda hyreskostnader	13	12
Övriga förutbetalda kostnader	15	12
	55	141

NOT 29 LIKVIDA MEDEL OCH CHECKRÄKNINGSKREDITER

mkr	2011	2010
Kvarvarande verksamheter	152	193
Verksamheter som innehas för försäljning	-	2 686
Totala Likvida medel	152	2 879

Likvida medel utgörs av bankmedel.

Likvida medel i Banque Invik är inte tillgängliga för lyftning av Catella-koncernen, se vidare not 42.

I likvida medel ingår medel som är placerade på spärrade konton med 12 mkr (13) för kvarvarande verksamheter och med 0 mkr (52) för avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Dessa medel är ställda som säkerhet inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning för pågående transaktioner. Medlen är spärade med en dags förfall.

Koncernen har outnyttjade checkräkningskrediter om 36,5 mkr (35,0).

Se vidare Likviditetsrisk i not 3.

NOT 30 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 2011.

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 2011 har 3 mkr (30) inbetalats för utställda teckningsoptioner. Vidare reduceras övrigt tillskjutet kapital med återköp av utställda teckningsoptioner. Under 2011 har återköp av utställda teckningsoptioner gjorts med 11 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 transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande. Under 2011 har balanserade vinstmedel minskat med 31 mkr avseende förvärv av utestående andelar i dotterbolagen Catella Capital Intressenter AB och CFA Partners AB. Därutöver reduceras balanserad vinst med lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget, dock har ingen utdelning lämnats åren 2002-2011 eller föreslås för 2012.

Se även not 52 Eget kapital i moderbolaget.

NOT 31 UPPLÅNING OCH LÅNESKULDER

mkr	2011	2010
Banklån för finansiering av förvärvade verksamheter	154	244
Banklån för den operativa verksamheten	86	76
Obligationslån	-	95
Inlåning från företag	-	2 932
Inlåning från privatkunder	-	538
	240	3 885
Avgår: långfristig del	-	-203
Kortfristig del	240	3 682

Upplåning och låneskulder per den 31 december 2011 avser endast kvarvarande verksamheter. Upplåning och låneskulder per den 31 december 2010 avser koncernens totala verksamhet och är väsentligen hänförlig till dotterföretaget Banque Invik, som under 2011 omklassificerats till avyttringsgrupp som innehas för försäljning, se vidare not 42 Verksamheter som innehas för försäljning.

Förfallotidpunkter för koncernens upplåning och låneskulder är enligt följande:

mkr	2011	2010
Mindre än 6 månader	134	3 508
Mellan 6–12 månader	106	174
Mellan 1–5 år	-	203
Mer än 5 år	-	-
	240	3 885

Det verkliga värdet på upplåning och låneskulder är som följer:

mkr	2011	2010
Banklån	240	320
Obligationslån	-	95
Inlåning från företag	-	2 932
Inlåning från privatkunder	-	538
	240	3 885

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

NOT 32 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

mkr	Kapitalförsäkringar	Kreditkortsrelaterade avsättningar ¹	Rättslig tvist i förvärvat företag	Skatte-tvister	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2010	1	0	3	0	3	7
Ökning genom rörelseförvärv	5			2	2	9
Tillkommande avsättningar		7			1	8
Utnyttjat under året	-4				-2	-6
Återförda outnyttjade belopp			-3	-2	0	-5
Valutakursdifferenser		0	0	0	0	-1
Per 31 december 2010	2	7	0	0	4	13

Ökning genom rörelseförvärv			2			2
Tillkommande avsättningar	0				1	1
Utnyttjat under året	0					0
Återförda outnyttjade belopp						0
Omklassificering till avyttringsgrupp som innehas för försäljning		-7			-3	-10
Valutakursdifferenser					0	0
Per 31 december 2011	2	0	1	0	2	5

¹ I posten ingår avsättningar för bedömda kostnader som dotterföretaget Banque Invik har haft avseende försäkringar på utställda kreditkort.

Huvuddelen av kapitalförsäkringar bedöms falla ut efter mer än 5 år och övriga avsättningar bedöms falla ut om 1–3 år.

NOT 33 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

mkr	2011	2010
Semesterlöneskuld	14	16
Upplupna personalomkostnader	25	54
Upplupna revisionskostnader	2	4
Upplupna försäkringskostnader	0	0
Upplupna juridiska kostnader	1	1
Upplupen bonus	53	69
Upplupna räntekostnader	-	2
Upplupna hyreskostnader	20	25
Upplupna provisionskostnader	31	43
Upplupna kostnader avseende emissions- och lånegaranti	4	-
Övriga upplupna kostnader	23	20
Förutbetalda intäkter	-	7
	173	243

NOT 34 STÄLLDA SÄKERHETER

mkr	2011		2010	
	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning
Aktier i dotterföretag	473	-	508	-
Värdepapper	140	-	-	-
Likvida medel	12	166	13	174
Övriga ställda säkerheter	1	38	2	-
	626	204	523	174

Som ställd säkerhet anges ovan nettotillgångarna i dotterbolag som är pantsatta som säkerhet för koncernens förvärvslån från förvärvet av Catella Brand AB-koncernen och checkkontokredit från samma externa långgivare. Vidare i fall att Catella inte lever upp till de med extern långgivare överenskomna kovenanter, har Claesson & Anderzén AB, som indirekt äger per 31 december 2011 47,6% av aktierna i Catella AB (publ), ställt en emissions- och lånegaranti om totalt 54 mkr (100). Claesson & Anderzén AB ska erhålla andrahandspant i de dotterbolag som är ställda som säkerhet för koncernens förvärvslån från förvärvet av Catella Brand AB-koncernen och koncernens checkkontokredit.

Catella Förmögenhetsförvaltnings upplåning sker mot fullgoda säkerheter i värdepapper inom gängse belåningsvärden, vilka i sin tur erhållits som säkerhet för lämnade krediter till kunder.

I likvida medel ingår pantsatta kassamedel på spärrade konton med 12 mkr (65). Dessa medel är satta som säkerhet inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning för pågående transaktioner. Dessa medel är spärrade en dag. Se även not 29. I likvida medel ingår även kassamedel enligt minimibehållningskrav inom Banque Inviks kortverksamhet.

NOT 35 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

mkr	2011		2010	
	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning
Klientmedel förvaltade för kunders räkning	239	-	-	-
Garantiförbindelser	1	14	1	9
	239	14	1	9

Med klientmedel avses tillgångar tillhörande kunder och vilka förvaltas av dotterbolaget Catella Förmögenhetsförvaltning. Dessa tillgångar har förvärvats och även förvaras på separat bankkonto av dotterbolaget i tredje mans namn.

Garantiförbindelser har huvudsakligen lämnats för hyreskontrakt med hyresvärdar.

Övriga rättsliga förfaranden

Bolag inom koncernen är inblandade i ett fåtal tvister eller rättsliga förfaranden samt skatteärenden som uppkommit i den löpande verksamheten. Risker förenade med sådana händelser täcks av 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 36 ÅTAGANDEN

mkr	2011		2010	
	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning
Ej utnyttjade krediter, beviljade av Banque Invik	-	1 883	-	3 194
Ej utnyttjade krediter, beviljade av Catella Förmögenhetsförvaltning	-	-	-	-
Valutaterminer	-	222	-	45
	0	2 105	0	3 240

Ej utnyttjade krediter avser kreditlöften som Banque Invik 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 uppsägningbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 3 och 10 år och de flesta leasingavtal kan vid leasing-

periodens slut förlängas till marknadsmässiga villkor. Koncernen leasar också viss kontorsutrustning som till exempel kopiatorer enligt uppsägningbara operationella leasingavtal. Uppsägningstiden för koncernen avseende dessa avtal är sex månader.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke uppsägningbara operationella leasingavtal är som följer:

mkr	2011		2010	
	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning	Kvarvarande verksamheter	Verksamheter som innehas för försäljning
Inom 1 år	48	17	48	19
Mellan 1 och 5 år	133	68	142	81
Mer än 5 år	0	17	0	38
	181	103	191	139

Leasingkostnader som redovisats i resultaträkningen under året uppgår till 60 mkr (24).

NOT 37 ERHÅLLNA OCH BETALDA RÄNTOR

Under räkenskapsåret uppgår erhållna och betalda räntor för koncernens totala verksamhet till följande belopp:

mkr	2011	2010
Erhållna räntor	98	77
Betalda räntor	-30	-12
Netto erhållna räntor	68	64

NOT 38 FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER

Under 2011 förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i EKF Enskild Kapitalförvaltning AB namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning AB. Vidare förvärvades utestående andelar i dotterbolagen Catella Capital Intressenter AB, CFA Partners AB och European Equity Tranche Income Ltd. Efter som de tre sistnämnda bolagen har konsoliderats i koncernen tidigare redovisas inte förvärvad balansräkning nedan.

Under 2010 förvärvades Catella Brand AB-koncernen, CFA Partners AB, Modern Treuhand Management Ltd och andelar från innehav utan bestämmande inflytande i European Equity Tranche Income Ltd.

Förvärv under 2011**EKF Enskild Kapitalförvaltning AB**

Den 29 april 2011, efter godkännande från Finansinspektionen, förvärvade koncernen 100 procent av aktierna i EKF Enskild

Kapitalförvaltning AB, namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning AB. Catella Förmögenhetsförvaltning är en fristående kapitalförvaltare på den svenska marknaden och har cirka 4 mdkr under förvaltning. Verksamheten bedrivs med huvudkontor i Stockholm och lokalkontor i Växjö. Antalet anställda uppgick vid förvärvet till 29 personer. Bolaget är kontoförande institut, clearingmedlem och förvaltare i Euroclear. Bland kunderna återfinns privatpersoner, företag, stiftelser och intresseorganisationer.

Förvärvet ska ses som ett första steg i etableringen av en komplett förmögenhetsförvaltning i Sverige och Norden och som ska drivas parallellt med existerande fondrörelse. Catellas målsättning är att inom förmögenhetsförvaltning växa ytterligare och att bli en ledande oberoende kapitalförvaltare i Sverige.

Den förvärvade verksamheten, som ingår i verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning, konsolideras i koncernen från den 1 maj 2011 och bidrog under 2011 med intäkter och resultat

Förvärvsanalyser

mkr	2011		2010	
	Catella Förmögenhetsförvaltning	Övriga	Catella Brand	Övriga
Varumärke	-	-	50	-
Immateriella tillgångar	3	-	23	-
Materiella anläggningstillgångar	1	-	20	-
Innehav i intresseföretag	-	-	4	-
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	28	-	23	-
Lånefordringar	142	-	-	-
Uppskjutna skattefordringar	-	-	8	-
Övriga långfristiga fordringar	-	-	8	-
Övriga fordringar	12	0	137	0
Likvida medel	1	1	210	33
Upplåning	-89	-	-40	-
Låneskulder	-18	-	-	-
Uppskjutna skatteskulder	-1	-	-23	-
Avsättningar	-2	-	-9	-
Övriga skulder	-52	-1	-542	0
Verkligt värde nettotillgångar¹	28	0	-129	33
Innehav utan bestämmande inflytande	-	62	-8	4
Goodwill	20	-	223	0
Total köpeskilling	47	63	86	37
Övertagna lån	-	-	341	-
Oreglerad köpeskilling	-2	-43	-8	-
Köpeskilling betald via emission	-	-3	-	-30
Kontant reglerad köpeskilling	45	17	419	7
Likvida medel i förvärvade dotterföretag	-1	-1	-210	-33
Förvärvskostnader	1	-1	8	-
Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv	45	15	217	-26

¹ Förvärvade fordringars värde motsvarar kontraktuellt värde

efter skatt om 23 mkr respektive -13 mkr. Om förvärvet hade skett per 1 januari 2011, skulle koncernens intäkter ha uppgått till 822 mkr, årets resultat efter skatt 22 mkr och årets totalresultat skulle ha uppgått till 14 mkr. Dessa belopp har beräknats med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper och med korrigering av dotterbolagets resultat, så att det inkluderar tillkommande avskrivningar som skulle ha gjorts om verkligt värdejusteringar av immateriella tillgångar hade gjorts per 1 januari 2011, tillsammans med åtföljande skattekonsekvenser.

Köpeskillingen för EKF Enskild Kapitalförvaltning AB uppgick till 47 mkr varav 45 mkr erlades kontant och resterande belopp, 2 mkr, innehålls tills vidare i enlighet med förvärvsavtalet. Därutöver har förvärvsrelaterade utgifter om drygt 1 mkr betalats i samband med förvärvet vilket har belastat rörelseresultatet 2011.

Förvärvsanalysen som presenteras nedan ledde till en goodwill om 20 mkr. Goodwill är hänförlig till operativ expansion, humankapital och de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning med koncernens befintliga kapitalförvaltningsverksamhet. Verkligt värde på förvärvade identifierbara immateriella tillgångar uppgår till 3 mkr och är hänförliga till kundrelationer. Förvärvsanalysen är preliminär i avvaktan på slutlig värdering av dessa tillgångar vilket bedöms ske inom 12 månader från förvärvsdatumet.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande

Nedanstående förvärv av Catella Capital Intressenter AB och CFA Partners AB redovisas som en transaktion med innehav utan bestämmande inflytande, det vill säga inom eget kapital.

Catella Capital Intressenter AB

Catellas ägande i dotterbolaget Catella Capital Intressenter AB, som är ett ägarbolag till Catella Fondförvaltning AB, ökade under fjärde kvartalet 2011 från 70 procent till 100 procent genom tillträde av aktier som förvärvats från dotterbolagets ledande befattningshavare. Transaktionen genomfördes i syfte att renodla strukturen och möjliggöra koncernbidrag. Deläggande på lokal nivå inom den svenska fondrörelsen byttes mot deläggande på moderbolagsnivå.

Den totala köpeskillingen uppgick till 44 mkr. Som dellikvid erlade Catella 5,5 miljoner teckningsoptioner. Resterande del erlades kontant, av vilken säljarna för huvuddelen är bundna att förvärva Catella-aktier i marknaden. För de förvärvade Catella-aktierna gäller en inlåsningsperiod på upp till fyra år.

CFA Partners AB

Under 2010 förvärvades 91 procent av ägandet i dåvarande Catella-gruppen. Den totala köpeskillingen, inklusive lösen av lån, uppgick till 427 mkr. Som ett led i förvärvet beslutade Catellas styrelse att förvärva resterande 9 procent för 24 mkr från ledande befattningshavare inom Catella-koncernen.

Förvärvet finansieras via revers som löper fram till dess att Banque Invik har sålts och likvid erhållits, dock senast den 31

juli 2012. Ränta utgår med statslåneräntan vid lånetillfället med tillägg av 1 procent. Förvärvet förutsätter Finansinspektionens medgivande.

Förvärv under 2010

Catella Brand AB

Den 13 september 2010 förvärvade koncernen, via det 91 % ägda dotterbolaget CFA Partners AB, 100 % av aktierna i Catella AB (namnändrat till Catella Brand AB). Catella är verksam inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning. Catella hade vid förvärvstillfället cirka 290 medarbetare i 14 europeiska länder.

Verksamhetsområdet Corporate Finance hade 186 medarbetare i 11 länder. Gemensamt för verksamheten i samtliga länder är förmågan att genomdriva affärer samt en strävan att tillföra värde genom att kombinera kapitalmarknadskännedom med kunskap om de lokala fastighetsmarknaderna. Verksamhetsområdet Kapitalförvaltning innefattar en av Sveriges ledande oberoende fond- och kapitalförvaltare samt en förmögenhetsförvaltning.

Den förvärvade verksamheten konsolideras i koncernen från den 30 september 2010 och bidrog under 2010 med intäkter och resultat efter skatt om 340 mkr respektive 49 mkr. Om förvärvet hade skett per 1 januari 2010, skulle koncernens intäkter ha uppgått till 1 094 mkr, årets resultat efter skatt -10 mkr och årets totalresultat skulle ha uppgått till -137 mkr. Dessa belopp har beräknats med tillämpning av koncernens redovisningsprinciper och med korrigering av dotterbolagets resultat, så att det inkluderar tillkommande avskrivningar som skulle ha gjorts om verkligt värdejusteringar av immateriella tillgångar hade gjorts per 1 januari 2010, tillsammans med åtföljande skattekonsekvenser.

Köpeskilling för Catella Brand AB-koncernen inklusive ränta uppgick till 427 mkr varav 341 mkr betalades genom övertagande av lån och kontant betald köpeskilling uppgick till 86 mkr. Därutöver betalades förvärvsrelaterade utgifter om 8 mkr i samband med förvärvet vilket belastade 2010 års rörelseresultat. Vidare upptogs ett förvärvslån vilket medförde 3 mkr i utgifter vilka kostnadsförs över lånets löptid.

Förvärvsanalysen som presenteras nedan ledde till en goodwill om 223 mkr. Goodwill är hänförlig till operativ expansion, humankapital och de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning av verksamheterna i koncernen och Catella Brand AB-koncernen. Det verkliga värdet av förvärvade identifierbara immateriella tillgångar uppgick totalt till 296 mkr (inklusive varumärke och kundrelationer).

Övriga förvärv under 2010

Övriga förvärv under 2010 avser förvärv av CFA Partners AB, vars enda verksamhet består i att äga och förvalta aktierna i Catella Brand AB, Modern Treuhand Management Ltd (Malta), som är ett dotterbolag inom Banque Invik, samt förvärv av andelar utan bestämmande inflytande i European Equity Tranche Income Ltd.

NOT 39 KONCERNFÖRETAG

Bolag	Org.nr.	Säte	31 december 2011		31 december 2010	
			Ägarandel	Totalt antal aktier	Ägarandel	Totalt antal aktier
Scribona AS	979460198	Oslo	100%	5 067	100%	5 067
Catella Holding AB	556079-1419	Stockholm	100%	1 000	100%	1 000
Banque Invik SA	B 29962	Luxemburg	100%	8 780 000	100%	8 780 000
Modern Processing SA	B 98796	Luxemburg	100%	1 000	100%	1 000
Modern Treuhand BV	33291018	Barendrecht	100%	400	100%	400
Modern Treuhand SA	B 86166	Luxemburg	100%	31 000	100%	31 000
Modern Treuhand Management Ltd	C-4214	Malta	100%	10 000	100%	10 000
Modern Treuhand Corporate Services Ltd	HE 265321	Cypern	100%	10 000	100%	10 000
Tea Call AB	556787-1909	Stockholm	100%	15 000	60%	15 000
European Equity Trance Income Ltd	44552	Guernsey	100%	64	99,86%	64
European Equity Trance Income Finance Ltd	442120	Dublin	100%	1 000	99,86%	1 000
Catella Corporate Finance Stockholm HB	969751-9628	Stockholm	65%	-	65%	-
Catella Corporate Finance Göteborg HB	969751-9602	Göteborg	65%	-	65%	-
Catella Förmögenhetsförvaltning AB	556545-0383	Stockholm	100%	15 878	-	-
CFA Partners AB	556748-6286	Stockholm	100%	2 000	91%	2 000
Catella Real Brand AB	556090-0188	Stockholm	100%	1 000	100%	1 000
Catella Financial Advisory AB	556715-3944	Stockholm	100%	1 000	100%	1 000
Catella Property Fund Management AB	556660-8369	Stockholm	100%	10 000	100%	10 000
Catella Real Estate AG Kapitalanlagegesellschaft	HRB 169051	München	94,5%	2 500	94,5%	2 500
Catella Real Estate S.r.l	BZ 0190483	Bozen	94,5%	10 000	94,5%	10 000
Catella Trust GmbH	HRB 193208	München	100%	1	-	-
Amplion Asset Management Holding AB	556715-3472	Stockholm	100%	1 000	100%	1 000
Catella Asset Management SAS	B 412670375	Paris	65%	4 000	65%	4 000
Parcolog Gestion SARL	B 490102993	Paris	-	-	66%	1 000
Catella Real Estate Investment Management AB	556638-5356	Stockholm	100%	1 000	100%	1 000
Amplion Asset Management AB	556813-5262	Stockholm	100%	100 000	100%	100 000
Catella Advisory AB	556724-4917	Stockholm	100%	1 000	100%	1 000
Catella Property Oy	669987	Helsingfors	100%	10 000	100%	10 000
Catella Corporate Finance Oy	726244	Helsingfors	100%	100	100%	100
Amplion Asset Management OOO	1079817049006	St Petersburg	-	-	100%	1
Amplion Asset Management Holding 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	80%	10 000	52,5%	10 000
Catella Property GmbH	HRB 106179	Düsseldorf	100%	-	100%	-
Catella Property Valuation GmbH	HRB 106180	Düsseldorf	100%	-	100%	-
Catella Property Advisors GmbH	HRB 106183	Düsseldorf	100%	-	100%	-
Catella Corporate Finance SIA	40003814194	Riga	60%	2 000	60%	2 000
Catella Corporate Finance Vilnius	300609933	Vilnius	60%	100	60%	100
OÜ Catella Corporate Finance Tallin	11503508	Tallin	60%	1	60%	1
Catella Property Benelux SA	BE 0467094788	Bryssel	100%	300 000	100%	300 000
Catella Property Belgium SA	BE 0479980150	Bryssel	100%	533 023	100%	533 023
Catella Property Denmark A/S	17981595	Köpenhamn	60%	555 556	60%	555 556
Catella Mezzanine AG	234205	Schweiz	75%	100 000	75%	100 000
Catella France SARL	B 412670374	Paris	100%	2 500	100%	2 500
Catella Valuation Advisors SAS	B 435339098	Paris	66%	4 127	66%	4 127
Catella Property Consultants SAS	B 435339114	Paris	100%	4 000	100%	4 000
Catella Residential Partners SAS	B 442133922	Paris	65%	4 000	65%	4 000
Catella Property Spain S.A.	A 85333342	Madrid	70%	60	70%	60
Catella Advisory Sweden AB	556724-4925	Stockholm	100%	1 000	100%	1 000
CC Intressenter AB	556740-5609	Stockholm	60%	1 000	60%	1 000
Catella Consumer AB	556654-2261	Stockholm	60%	10 000	60%	10 000
CCF Stockholm Intressenter AB	556724-4941	Stockholm	100%	1 000	100%	1 000
Catella Corporate Finance AB	556740-5971	Stockholm	100%	1 000	100%	1 000
CCF Holding AB	556700-8577	Stockholm	100%	1 000	100%	1 000
Catella Markets AB	556708-3976	Stockholm	100%	2 000 000	100%	2 000 000
CCF Malmö Intressenter AB	556740-5963	Stockholm	60%	1 000	60%	1 000
Catella Corporate Finance Malmö AB	556740-5666	Stockholm	60%	1 000	60%	1 000
Aveca AB	556646-6313	Stockholm	100%	5 000	100%	5 000
Aveca Geschäftsführungs GmbH	HRB 106722	Düsseldorf	100%	-	100%	-
Catella Capital Intressenter AB	556736-7072	Stockholm	100%	1 000 000	100%	1 000 000
Catella Capital AB	556243-6989	Stockholm	100%	221 600	100%	221 600
Catella Fondförvaltning AB	556533-6210	Stockholm	100%	50 000	100%	50 000
Alletac Shared Services AB	556543-2118	Stockholm	100%	12 000	100%	12 000

NOT 40 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

NOT 41 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**Närståenderelationer**

Närståenderelationer med bestämmande inflytande finns inte i Catella-koncernen. Närståenderelationer med betydande inflytande innefattar Catella styrelseledamöter och koncernledning, inklusive familjemedlemmar, samt företag där dessa personer har styrelseuppdrag eller positioner som ledande befattningshavare och/eller har betydande aktieinnehav.

Transaktioner med närstående**2011**

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

Per den 30 december 2011 förvärvades utestående andelar (9%) i dotterbolaget CFA Partners AB från VD, f.d. vice VD och finansdirektören för en sammanlagd köpeskilling om 24 mkr.

Vidare under 2011 har ersättning om 4 mkr utgått till Claesson & Andersén AB, som indirekt äger per 31 december 2011 47,6% av aktierna i Catella AB (publ), för den emissions- och lånegaranti som ställts i fall Catella inte lever upp till överenskomna kovenanter i låneavtal med extern långgivare.

Se även not 11 Ersättningar till ledande befattningshavare och not 12 Aktierelaterade incitament.

2010

Björn Edgren, styrelsens ordförande, har för uppdrag utöver styrelsearbete under perioden augusti 2008 till maj 2010 erhållit ett arvode, på marknadsmässiga villkor, om 300 tkr.

I samband med att CFA Partners AB ingick avtal om förvärv av Catella Brand AB koncernen, lämnade Claesson & Andersén AB, indirekt största ägaren i Catella AB (publ), en finansieringsgaranti gentemot sällargruppen. Styrelsen i dåvarande Scribona AB (publ) godkände i samband med beslut om att förvärva 91% av aktierna i CFA Partners AB att ersättning för garantin skulle utgå med ett belopp om 8 mkr.

I samband med förvärvet av CFA Partners AB och indirekt av Catella Brand AB koncernen lånade det helägda dotterbolaget Catella Holding AB (namnändrat från Scribona Nordic AB) 50 mkr av CA Plusinvest AB, största ägaren i Catella AB (publ), som en del i finansieringen. Catella Holding lämnade den kortfristiga aktieportföljen som säkerhet för lånet. Räntevillkoren var STIBOR 30-dagar plus fem (5) procentenheter. Lånet amorterades i sin helhet under fjärde kvartalet 2010.

I enlighet med not 34 Ställda säkerheter har Claesson & Andersén AB, som indirekt ägde per 31 december 2010 39% av aktierna i Catella AB (publ), ställt ut en emissions- och lånegaranti i fall Catella inte lever upp till överenskomna kovenanter i låneavtal med extern långgivare. Per 31 december 2010, efter godkännande från långgivare avseende tillfälligt understigande kovenant avseende soliditet, efterlevde Catella överenskomna

kovenanter. Garantiersättning med marknadsmässiga villkor utgår till Claesson & Andersén AB.

Moderbolaget har i samband med förvärvet av Catella-gruppen ställt ut 30 000 000 teckningsoptioner för ett värde om 30 mkr som en del av erlagd förvärvslikvid. Ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom dåvarande Catella-gruppen erhöll dessa teckningsoptioner till marknadsmässiga villkor. Optionerna har slutdatum 2013, 2014, 2015 och 2016 och merparten av de ledande befattningshavarnas optionsinnehav har slutdatum under 2015 och 2016. En option ger möjligheten att teckna en B-aktie till kursen 11 SEK (eng: strike price), se vidare not 12 Aktierelaterade incitament.

NOT 42 AVYTTRINGSGRUPP SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Under 2011 har beslut fattats om att Catella-koncernens verksamhet ska renodlas och att en försäljningsprocess av dotterbolaget Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt av hela banken, ska påbörjas. Denna verksamhet redovisas därför som avyttringsgrupp som innehas för försäljning enligt IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Det innebär att i koncernens resultaträkning redovisas Banque Inviks nettoresultat (efter skatt) på en separat rad benämnd Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Tidigare års jämförelsesiffror för banken redovisas på motsvarande sätt i koncernens resultaträkning. Från den 23 mars 2011 då beslut om försäljningsprocessen fattats redovisas tillgångarna och skulderna hänförlig till bankens verksamhet som Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning respektive Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning. I tabellerna nedan framgår resultaträkning samt tillgångar och skulder för verksamhet under avveckling (avyttringsgrupp som innehas för försäljning).

Resultaträkning

mkr	Not	2011 jan - dec	2010 jan - dec
Nettoomsättning	B	210	278
Övriga rörelseintäkter		1	2
		210	281
Övriga externa kostnader		-121	-159
Personalkostnader	C	-90	-102
Avskrivningar		-13	-16
Övriga rörelsekostnader		-15	-26
Rörelseresultat		-28	-22
Ränteintäkter		48	35
Räntekostnader		-16	-10
Övriga finansiella intäkter		1	4
Övriga finansiella kostnader		0	-13
Finansiella poster - netto		33	16
Resultat före skatt		5	-7
Skatt	D	5	-4
Årets resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning		10	-10

Tillgångar och skulder

mkr	Not	2011 jan - dec	2010 jan - dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	E	13	19
Materiella anläggningstillgångar	E	4	8
Finansiella tillgångar som kan säljas	G	26	12
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		-	0
Långfristiga lånefordringar	I	2	35
Uppskjutna skattefordringar		0	3
		46	77
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		68	37
Kortfristiga lånefordringar	I	866	1 169
Skattefordringar		15	28
Övriga fordringar		0	4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8	8
Derivatinstrument	F	2	1
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		2	1
Finansiella tillgångar som hålles till förfall	H	15	13
Likvida medel	J	1 616	2 686
		2 591	3 947
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning		2 637	-
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga låneskulder	K	-	31
Uppskjutna skatteskulder		10	6
Övriga avsättningar		8	10
		18	47
Kortfristiga skulder			
Upplåning	K	61	75
Kortfristiga låneskulder	K	2 189	3 534
Derivatinstrument	F	2	1
Leverantörsskulder		32	22
Skatteskulder		0	21
Övriga skulder		13	2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3	6
		2 300	3 661
Summa skulder			
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning		2 318	-

A) FINANSIELL RISKHANTERING

Banque Invik bedriver förmögenhetsförvaltning samt kreditkort- och inlösentjänster och lyder under tillsyn från finansinspektionen i Luxemburg. Banken handlar inte i finansiella instrument förutom i säkringspositioner i förbindelse med kunders transaktioner. Banken handlar inte eller tar positioner för egen räkning. På grund av bankens försiktiga policy för kreditgivning och handel med finansiella derivatinstrument är exponeringen för risker begränsad.

Likviditetsrisk

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

Nedanstående tabeller sammanfattar Banque Inviks likviditetsrisk vid utgången av 2011 och 2010.

Likviditetsrapport per den 31 december 2010 - 2011

mkr	< 1 år	Mellan 1 år och 5 år	> 5 år	Summa
31 december 2011				
Upplåning	-61			-61
Låneskulder	-2 189			-2 189
Derivatinstrument	-2			-2
Leverantörsskulder och övriga skulder	-45			-45
Summa utflöden *)	-2 298	0	0	-2 298
Kundfordringar och övriga fordringar	68			68
Lånefordringar	866	2		868
Derivatinstrument	2			2
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2			2
Summa inflöden *)	938	2	0	940
Nettokassaflöden, totalt	-1 360	2	0	-1 358

mkr	< 1 år	Mellan 1 år och 5 år	> 5 år	Summa
31 december 2010				
Upplåning	-75			-75
Låneskulder	-3 534	-31		-3 565
Derivatinstrument	-1			-1
Leverantörsskulder och övriga skulder	-24			-24
Summa utflöden *)	-3 634	-31	0	-3 665
Kundfordringar och övriga fordringar	41			41
Lånefordringar	1 169	35		1 204
Derivatinstrument	1			1
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1	0		1
Summa inflöden *)	1 212	35	0	1 247
Nettokassaflöden, totalt	-2 422	4	0	-2 418

*) Avser diskonterade kontraktuella kassaflöden

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

För beskrivning av bankens låneskulder hänvisas till not K nedan och för bankens åtaganden avseende beviljade men ej utnyttjade krediter hänvisas till not 36.

Marknadsrisk

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

Marknadsprisrisk

Banque Invik är indirekt exponerad mot marknadsprisrisk avseende värdet på säkerhet som lämnats för kunders lån och andra åtaganden.

Räntebärande skulder och tillgångar per valuta

31 december 2011	Belopp, mkr	Löptid ränta (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och -intäkter, %	Ränta +1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 1 %, mkr	Ränta -1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 1 %, mkr
EUR-skulder	-767						
USD-skulder	-810						
SEK-skulder	-487						
GBP-skulder	-115						
CHF-skulder	-27						
NOK-skulder	-21						
DKK-skulder	-4						
Skulder i Övriga valutor	-22						
Summa räntebärande skulder	-2 252	30	0,6 %	1,6 %	-23	-0,4 %	23

EUR-tillgångar	1 086						
USD-tillgångar	776						
SEK-tillgångar	450						
GBP-tillgångar	116						
CHF-tillgångar	23						
NOK-tillgångar	22						
DKK-tillgångar	4						
Tillgångar i Övriga valutor	24						
Summa räntebärande tillgångar	2 501	12	1,6 %	2,6 %	25	0,6 %	-25

31 december 2010	Belopp, mkr	Löptid ränta (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och -intäkter, %	Ränta +1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 1 %, mkr	Ränta -1 %	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 1 %, mkr
EUR-skulder	-1 800						
USD-skulder	-790						
SEK-skulder	-737						
GBP-skulder	-158						
CHF-skulder	-57						
NOK-skulder	-39						
DKK-skulder	-18						
Skulder i Övriga valutor	-43						
Summa räntebärande skulder	-3 641	30	0,4 %	1,4 %	-36	-0,6 %	36

EUR-tillgångar	2 091						
USD-tillgångar	754						
SEK-tillgångar	745						
GBP-tillgångar	157						
CHF-tillgångar	54						
NOK-tillgångar	39						
DKK-tillgångar	18						
Tillgångar i Övriga valutor	46						
Summa räntebärande tillgångar	3 904	11	1,1 %	2,1 %	39	0,1 %	-39

Valutarisk

Inom Banque Invik bedrivs en kortverksamhet där innehavare av betal- och kreditkort gör transaktioner i olika valutor som avräknas i bankens clearing system. Denna avräkning sker dagligen i utländska valutor. För att minska valutarisken avyttras de uppbyggda positionerna dagligen.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken för förluster till följd av att en kredittagare inte förmår fullgöra sina skyldigheter gentemot Banque Invik. Kreditrisk avser alla fordringar och potentiella fordringar, det vill säga fordringar som kan uppstå genom bankens kortverksamhet, på företag, finansiella företag, offentlig förvaltning och privatpersoner. Kreditrisk utgör bankens största riskeponering och är relaterad till dels placeringar, lån till kunder, kreditkortsfordringar och andra åtaganden mot motparter.

Nedan tabell redovisar finansiella tillgångars kreditvärdighet för Banque Invik.

Finansiella tillgångars kreditvärdighet (mkr)

31 december 2011	Kund- fordringar	Låne- fordringar	Derivat- instrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar som hålles till förfall	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating ¹ :								
AAA						15	44	59
AA+			0				247	247
AA							283	283
AA-							456	456
A+				26			354	380
A							79	79
B							8	8
BBB+	38							38
	38	0	0	26	0	15	1 470	1 550
Motparter utan extern kreditrating:								
Företag	30	440	2		1			472
Finansiella företag				0			145	145
Fonder					1			1
Privatpersoner		429	0					429
	30	868	2	0	2	0	145	1 047
Summa	68	868	2	26	2	15	1 616	2 597

31 december 2010	Kund- fordringar	Låne- fordringar	Derivat- instrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar som hålles till förfall	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating ¹ :								
AAA						13	59	72
AA+			1				319	320
AA							329	329
AA-							439	439
A+				11			590	601
A							319	319
A-							306	306
B							31	31
BBB+	36							36
	36	0	1	11	0	13	2 393	2 454
Motparter utan extern kreditrating:								
Företag	1	769			0			770
Finansiella företag				0			293	293
Fonder					1			1
Privatpersoner		435						435
	1	1 204	0	0	1	0	293	1 499
Summa	37	1 204	1	12	1	13	2 686	3 954

¹ Standard & Poor's långfristiga kreditrating har använts

Den kreditpolicy som reglerar denna verksamhet anger följande:

- Placeringar hos kreditinstitut och banker görs endast hos "first class" banker med beloppsgränser fastställda av bankens styrelse.
- Lån till kunder görs mot säkerheter i likvida medel, noterade värdepapper och/eller garantier. Marknadsvärdet av säkerheter för lån ska alltid uppgå till minst 140% av lånet. Per den 31 december 2011 uppgick marknadsvärdet av säkerheter på lån till 213% (253%)

Alla lån måste godkännas av Banque Inviks kreditkommitté som består av medlemmar i bankens ledning. I tillägg, så måste lån som överstiger 2,5 mEUR godkännas av två av bankens styrelseledamöter. Koncernledningen är representerad i Banque Inviks styrelse och deltar därför aktivt i dessa beslut.

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

B) NETTOOMSÄTTNING

mkr	2011	2010
Kortintäkter	162	223
Private banking intäkter	47	45
Övriga intäkter	1	10
	210	278

C) PERSONAL

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader per land

mkr	2011		2010	
	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda
Luxembourg	11 (-)	60	1 (-)	71
Sverige	- (-)	3	- (-)	7
Summa	11 (0)	62	1 (0)	77

D) SKATTER

Skatt 2011 inkluderar skatteintäkter om 11 mkr avseende justeringar av tidigare år till följd av fastställda taxeringar för 2006, 2007 och 2008.

E) IMMATERIELLA OCH MATERIELLA TILLGÅNGAR

mkr	2011		2010	
	Immateriella tillgångar ¹	Materiella tillgångar	Immateriella tillgångar ¹	Materiella tillgångar
Per 1 januari				
Anskaffningsvärde	69	37	65	46
Akkumulerade avskrivningar	-50	-29	-41	-32
Bokfört värde	19	8	24	14
Räkenskapsåret				
Ingående balans	19	8	24	14
Inköp	1	2	9	1
Omklassificeringar	2	-2	1	-1
Avskrivningar	-9	-4	-11	-5
Valutakursdifferenser	0	0	-3	-1
Utgående balans	13	4	19	8
Per 31 december				
Anskaffningsvärde	71	38	69	37
Akkumulerade avskrivningar	-58	-33	-50	-29
Bokfört värde	13	4	19	8

¹ Avser huvudsakligen programvarulicenser.

F) DERIVATINSTRUMENT

mkr	2011		2010	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminskontrakt	2	2	1	1
	2	2	1	1
Avgår: långfristig del	-	-	-	-
Kortfristig del	2	2	1	1

Dotterföretaget Banque Invik tecknar löpande valutatermins-kontrakt och valuta swappar för säkringsändamål. Dessa derivat instrument har normalt en löptid understigande tre månader.

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

G) FINANSIELLA TILGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

Finansiella tillgångar som kan säljas avser aktier i Visa och Swift och för 2010 även Mastercard, vilka innehas inom ramen för kreditkorts- och inlösenverksamheten inom Banque Invik.

I finansiella tillgångar som kan säljas ingår följande:

mkr	2011	2010
Onoterade värdepapper:		
- aktier i USA ¹	26	11
- aktier i Europa	0	0
	26	12

¹ För 2011 avser beloppet aktier i Visa vilka såldes den 2 februari 2012 till ett marknadspris om 3,9 mUSD (26,3 mkr)

mkr	2011	2010
Per 1 januari	12	24
Köp	-	2
Försäljningar	-	-10
Vinster och förluster netto, förda till övrigt totalresultat	15	-2
Valutakursdifferenser	0	-3
Per 31 december	26	12
Avgår: långfristig del	-26	-12
Kortfristig del	0	0

Finansiella tillgångar som kan säljas är uttryckta i följande valutor:

mkr	2011	2010
USD	26	11
EUR	0	0
	26	12

H) FINANSIELLA TILGÅNGAR SOM HÅLLES TILL FÖRFALL

mkr	2011	2010
Statsskuldväxlar inklusive upplupen ränta	15	13
	15	13

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

mkr	2011	2010
Statsskuldväxlar inklusive upplupen ränta	15	13
	15	13

Investeringar som hålles till förfall avser statsskuldväxlar hos svenska staten i svenska kronor med förfall den 23 mars 2012.

I) LÅNEFORDRINGAR

mkr	2011	2010
Lånefordringar	908	1 238
Avgår: reservering för osäkra lånefordringar	-39	-34
	868	1 204
Minus långfristig del	-2	-35
Kortfristig del	866	1 169

Förfallotidpunkter för Banque Inviks långfristiga lånefordringar är enligt följande:

mkr	2011	2010
Mellan 1 - 5 år	2	35
Mer än 5 år	-	-
	2	35

Det verkliga värdet på lånefordringar är som följer:

mkr	2011	2010
Lånefordringar	868	1 204
	868	1 204

Inga förfallna lånefordringar finns.

Dotterbolaget Banque Invik har även beviljade men ej utnyttjade kreditlöften till kunder uppgående till 1 883 mkr (3 194), se not 36.

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

mkr	2011	2010
EUR	353	369
USD	60	122
SEK	415	670
GBP	30	24
CHF	9	16
NOK	1	2
DKK	0	1
HKD	0	0
Andra valutor	0	0
	868	1 204

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

J) LIKVIDA MEDEL OCH CHECKRÄKNINGSKREDITER

mkr	2011	2010
Verksamheter som innehas för försäljning	1 616	2 686
Totala Likvida medel	1 616	2 686

Likvida medel utgörs av bankmedel. Likvida medel i Banque Invik är inte tillgängliga för lyftning av Catella koncernen.

I likvida medel ingår medel som är placerade på spärrade konton med 42 mkr (52). Dessa medel är ställda som säkerhet inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning för pågående transaktioner. Medlen är spärrade med en dags förfall.

Se vidare Likviditetsrisk i not A.

K) UPPLÅNING OCH LÅNESKULDER

mkr	2011	2010
Banklån för den operativa verksamheten	61	75
Obligationslån	24	95
Inlåning från företag	1 651	2 932
Inlåning från privatkunder	514	538
	2 250	3 640
Avgår: långfristig del	-	-31
Kortfristig del	2 250	3 609

Marknadsvärdet av säkerheter för lån ska alltid uppgå till minst 140% av lånet. Per den 31 december 2011 uppgick marknadsvärdet av säkerheter på lån till 213% (253%).

Förfallotidpunkter för Banque Inviks upplåning och låneskulder är enligt följande:

mkr	2011	2010
Mindre än 6 månader	2 193	3 472
Mellan 6 - 12 månader	57	138
Mellan 1 - 5 år	-	31
Mer än 5 år	-	-
	2 250	3 640

Det verkliga värdet på upplåning och låneskulder är som följer:

mkr	2011	2010
Banklån	61	75
Obligationslån	24	95
Inlåning från företag	1 651	2 932
Inlåning från privatkunder	514	538
	2 250	3 640

För information om genomsnittlig låneränta, se tabell Ränkebärande skulder och tillgångar per valuta under rubriken Ränterisk i not A.

NOT 43 DEFINITIONER OCH VALUTAKURSER

Begrepp och nyckeltal

Antal anställda:

Antal anställda vid periodens utgång omräknade till heltidstjänster.

Antal anställda i genomsnitt:

Genomsnittet av antal anställda vid utgången av räkenskapsårets fyra kvartal.

Eget kapital per aktie:

Eget kapital vid periodens utgång dividerat med antal aktier i slutet av perioden.

Kassaflöde per aktie:

Årets kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.

Resultat per aktie före utspädning:

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under året.

Resultat per aktie efter utspädning:

Årets resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier med hänsyn taget till effekt av eventuella utspädande potentiella stamaktier under året.

Räntabilitet på eget kapital:

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

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 EETI:s investeringar i låneportföljer redovisas i nettoskulden.

Upplåning:

Lån från kreditinstitut.

Låneskulder:

Lån från icke kreditinstitut.

EV

Enterprise Value (bolagsvärde).

EBITDA

Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation (resultat före räntenetto, skatt och avskrivningar).

Valutakurser

Kurserna på de i koncernen ingående valutorna var i förhållande till SEK i genomsnitt respektive per balansdagen följande:

Valutakurser 2011

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
DKK	1,21255	1,20333
EEK	-	-
EUR	9,0335	8,9447
GBP	10,4115	10,6768
LTL	2,6163	2,5908
LVL	12,7912	12,7894
NOK	1,158657	1,15049
PLN	2,1969	2,0309
USD	6,4969	6,9234

Valutakurser 2010

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdagskurs
DKK	1,281273	1,2075
EEK	0,6099	0,5755
EUR	9,5413	9,002
GBP	11,1256	10,5475
LTL	2,7637	2,61
LVL	13,4643	12,68
NOK	1,191577	1,152
PLN	2,3914	2,27
USD	7,2049	6,8025

Moderbolagets resultaträkning

mkr	Not	2011 jan–dec	2010 jan–dec
Övriga externa kostnader	45	-1,0	-5,8
Personalkostnader	46	-1,7	-5,0
Rörelseresultat		-2,7	-10,8
Resultat från andelar i koncernföretag	47	1,2	48,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	48	0,1	-
Räntekostnader och liknande resultatposter		0,0	0,0
Finansiella poster		1,3	48,2
Resultat före skatt		-1,4	37,4
Skatt på årets resultat	49	-	-
Årets resultat		-1,4	37,4

Moderbolagets rapport över totalresultat

mkr	2011 jan–dec	2010 jan–dec
Årets resultat	-1,4	37,4
Övrigt totalresultat	-	-
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	0,0	0,0
Summa totalresultat för året	-1,4	37,4

Moderbolagets balansräkning

mkr	Not	2011 31 dec	2010 31 dec
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	50	104,0	97,0
Långfristiga fordringar	51	0,4	0,8
		104,4	97,8
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		468,3	473,8
Övriga kortfristiga fordringar		0,1	0,2
Likvida medel		0,2	0,5
		468,6	474,6
Summa tillgångar		573,0	572,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
	52		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		163,4	163,4
Reservfond		249,9	249,9
		413,3	413,3
Fritt eget kapital			
Överkursfond		49,6	46,3
Balanserad vinst		110,0	72,5
Årets resultat		-1,4	37,4
		158,1	156,3
Summa eget kapital		571,4	569,6
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner	51	0,4	0,8
		0,4	0,8
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		0,0	0,2
Skatteskulder		0,4	-
Övriga kortfristiga skulder		-	0,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	53	0,8	1,8
		1,2	2,0
Summa skulder		1,6	2,8
Summa eget kapital och skulder		573,0	572,4
POSTER INOM LINJEN			
Ställda säkerheter	54	-	-
Ansvarsförbindelser		-	-

Moderbolagets kassaflödesanalys

mkr	Not	2011 jan–dec	2010 jan–dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-1,4	37,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Utdelning från dotterbolag		-9,2	-198,4
Nedskrivning aktier i dotterbolag		8,0	152,0
Resultat från likvidation av dotterbolag		-	-1,5
Resultat från försäljning av dotterbolag		-	-0,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		-2,6	-10,9
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		3,1	-21,0
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		-0,8	0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-0,3	-31,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Försäljning av dotterbolag		-	0,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0,0	0,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Utställda teckningsoptioner		-	30,0
Återbetalning av ej verkställda utdelningar		-	0,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0,0	30,3
Årets kassaflöde		-0,3	-0,7
Likvida medel vid årets början		0,5	1,2
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
Likvida medel vid årets slut		0,2	0,5

Moderbolagets förändringar i eget kapital

mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Not 52	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst	Årets resultat	
Eget kapital 1 januari 2010		163,4	249,9	16,4	9,8	62,4	501,8
Vinstdisposition					62,4	-62,4	0,0
					0,3		0,3
Återbetalning av ej verkställda utdelningar				30,0			30,0
Årets totalresultat för januari–december 2010:							
Årets resultat						37,4	37,4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0	0,0
Årets totalresultat					0,0	37,4	37,4
Eget kapital 31 december 2010		163,4	249,9	46,3	72,5	37,4	569,6
Vinstdisposition					37,4	-37,4	0,0
Återbetalning av ej verkställda utdelningar							0,0
Utställda teckningsoptioner				3,2			3,2
Årets totalresultat för januari–december 2011:							
Årets resultat						-1,4	-1,4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0	0,0
Årets totalresultat					0,0	-1,4	-1,4
Eget kapital 31 december 2011		163,4	249,9	49,6	110,0	-1,4	571,4

Moderbolagets noter

NOT 44 REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET

Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Moderbolaget tillämpar genom detta samma redovisningsprinciper som koncernen där så är tillämpligt och utom i de fall som anges nedan.

Moderbolaget använder benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden.

Andelar i koncernföretag

Moderbolaget redovisar samtliga innehav i koncernföretag till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuell ackumulerad nedskrivning.

Koncernbidrag

UFR 2 Koncernbidrag och aktieägartillskott har dragits tillbaka av Rådet för finansiell rapportering. Catella har applicerat ändringen för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2010 eller senare, redovisning sker för dessa perioder i enlighet med RFR 2 p2 samt RFR 2 p3. Detta innebär att koncernbidrag lämnade från moderföretag till dotterföretag redovisas som en ökning av andelar i dotterföretag och att en översyn av huruvida det föreligger nedskrivningsbehov avseende dessa andelar görs i samband med detta. Koncernbidrag som moderföretag erhåller från dotterföretag redovisas enligt samma principer som sedvanliga utdelningar från dotterföretag det vill säga som resultat från koncernföretag i Resultat från andelar i koncernföretag.

Aktieägartillskott

Lämnade aktieägartillskott redovisas som en ökning av posten andelar i dotterbolag i balansräkningen. En bedömning görs därefter huruvida det föreligger ett behov av nedskrivning av andelar i dotterbolag.

Leasingavtal

Moderbolaget redovisar samtliga leasing avtal som operationella leasingavtal.

Finansiella instrument

Med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas finansiella tillgångar eller skulder inte till verkligt värde. Finansiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella 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 skall redovisas som en avsättning i balansräkningen när Catella har ett rättsligt eller informellt åtagande till följd av en tidigare händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet. Dessutom måste det vara möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av åtagandets värde.

NOT 45 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer (mkr)	2011	2010
PricewaterhouseCoopers		
- Revisionsuppdraget	-	-
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
- Skatterådgivning	-	-
- Övriga tjänster	-	-
Summa	0,0	0,0

Moderbolagets revisionskostnader 2011 har betalats av dotterbolaget Catella Holding AB.

NOT 46 PERSONAL

	2011		2010	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Övriga anställda				
Styrelse	1,4 (0)	0,4 (0)	1,0 (0)	0,3 (0)
Verkställande direktör	0,0 (0)	0,0 (0)	1,8 (0)	0,6 (0)
Övriga anställda, Sverige	0,0 (0)	0,0 (0)	1,0 (0)	0,3 (0)
Summa	1,4 (0)	0,4 (0)	3,8 (0)	1,2 (0)

Lön och andra kostnader för verkställande direktören har under 2011 betalats av dotterbolaget Catella Holding AB. Inga pensionsförpliktelser till verkställande direktör eller ledande befattningshavare finns. För ytterligare information om ersättningar till styrelse och verkställande direktör hänvisas till not 11.

	2011		2010	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Medelantal anställda (omräknade i heltidstjänster)				
VD och ledande befattningshavare	1	-	1	-
Övriga anställda	-	-	1	-
Summa	1	-	2	-

Per den 1 januari 2012 har koncernledning och andra centrala gruppfunktioner samlats i moderbolaget Catella AB (publ).

NOT 47 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2011	2010
Resultat från andelar i koncernföretag (mkr)		
Utdelning	9,2	198,4
Nedskrivning aktier i dotterbolag	-8,0	-152,0
Resultat från likvidation av dotterföretag	-	1,5
Resultat från försäljning av dotterföretag	-	0,5
Summa	1,2	48,3

NOT 48 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

Resultat från andelar i koncernföretag (mkr)	2011	2010
Räntor	0,1	-
Valutakursvinster	-	-
Summa	0,1	0,0

NOT 49 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

Skatt på årets resultat (mkr)	2011	2010
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
Summa	0,0	0,0

Moderbolagets effektiva skatt uppgår till 0 % (0). Skillnaden mot skattesatsen i Sverige, 26,3 %, förklaras i huvudsak av att nedskrivning av aktier i dotterbolag inte är skattemässigt avdragsgilla och att utdelning från dotterbolag inte är en skattepliktig intäkt. Årets skattepliktiga resultat uppgår till -3,2 mkr. Bolaget har samlade förlustavdrag uppgående till 98,5 mkr. Ingen uppskjuten skattefordran hänförlig till dessa förlustavdrag har redovisats i bolagets balansräkning. Underskottsavdragen har obegränsad livslängd.

NOT 50 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bolag	Kapital- andel, %	Rösträtts- andel, %	Antal andelar	Bokfört värde, mkr	
				2011	2010
Catella Holding AB	100 %	100 %	1 000	54,0	39,0
Scribona AS	100 %	100 %	5 067	50,0	58,0
Summa				104,0	97,0

Uppgifter om dotterbolagens organisationsnummer och säte:

Bolag	Org. nr	Säte
Catella Holding AB	556064-2018	Stockholm
Scribona AS	979 460 198	Oslo

Andelar i koncernföretag (mkr)	2011	2010
Ingående bokfört värde	97,0	250,0
Förvärv	-	-
Försäljningar	-	-
Likvidation	-	-1,0
Lämnade aktieägartillskott	15,0	-
Nedskrivningar	-8,0	-152,0
Utgående bokfört värde	104,0	97,0

Nedskrivningar redovisas i not 47 Resultat från andelar i koncernföretag.

NOT 51 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR / AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER

Långfristiga fordringar om 0,4 mkr (0,8) avser en kapitalförsäkring där förmånstagare är en tidigare vice verkställande direktör. Försäkringen avser pensionsförpliktelse till tidigare anställd i koncernen, vilken säkerställts genom inbetalning till försäkringsbolag. Bolaget har inga ytterligare åtaganden utöver inbetalda premier. Motsvarande pensionsskuld redovisas bland Avsättningar. Pension utbetalas under 36 månader med sista utbetalning i oktober 2012.

Långfristiga fordringar (mkr)	2011	2010
Ingående bokfört värde	0,8	1,2
Inbetalningar	-	-
Utbetalningar	-0,5	-0,4
Utbetalningar/värdeförändringar	0,0	0,0
Utgående bokfört värde	0,4	0,8

NOT 52 EGET KAPITAL

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2011 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 2011 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 2011. 36 100 000 teckningsoptioner finns utgivna per den 31 december 2011, dessa beskrivs ytterligare i not 12. Styrelsen har inte något bemyndigande, vare sig för återköp eller emission av aktier, optionsrätter eller liknande. Inga aktier innehas av bolaget självt eller av dess dotterbolag.

Aktieägare med mer än 10 % av rösterna

Huvudaktieägare per den 30 december 2011 var Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående) med 47,6 % (39,0) av kapitalet och 47,1 % (37,3) av rösterna.

Utdelning

Styrelsen föreslår ingen utdelning till aktieägarna för 2011.

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 53 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

mkr	2011	2010
Upplupna löner	0,4	0,1
Sociala avgifter	0,3	0,7
Upplupna advokatarvoden	-	0,0
Övriga poster	0,0	1,0
Summa	0,8	1,8

NOT 54 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Per 31 december 2011, efter godkännande från långgivare avseende understigande gränsvärde på kovenant avseende ett resultatmått, efterlevde Catella överenskomna kovenanter.

I enlighet med not 34 Ställda säkerheter har Claesson & Andersén AB, som indirekt per 31 december 2011 äger 47,6 % av aktierna i Catella AB, ställt ut en emissions- och lånegaranti i fall dotterbolaget Catella Holding AB och koncernen inte lever upp till överenskomna kovenanter i låneavtal med extern långgivare. Garantiersättning med marknadsmässiga villkor utgår till Claesson & Andersén AB.

NOT 55 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 2011 har en transaktion mellan moderföretag och dotterbolag skett vilken avsåg ersättning för av moderbolaget utställda teckningsoptioner för vilka marknadsmässigt pris erlades. Därutöver har moderbolaget erhållit utdelning från norska dotterbolaget Scribona AS.

För ledande befattningshavares förmåner hänvisas till koncernens uppgifter under not 11 till koncernredovisningen samt till not 46.

För ställda säkerheter och ansvarsförbindelser till förmån för dotterbolag hänvisas till uppgifter om ställda säkerheter och ansvarsförbindelser i anslutning till balansräkningen samt till not 54.

NOT 56 FINANSIELL RISKHANTERING

Moderbolaget tillämpar, med de undantag som framgår av not 44, IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Moderbolaget bedriver enbart holdingbolagsverksamhet och har ingen upplåning. Moderbolagets tillgångar avser främst aktier i dotterbolag och fordringar på dotterbolag. Moderbolaget har vidare inga placeringar i derivatinstrument eller andra finansiella instrument. Med bakgrund av detta har den juridiska personen Catella AB (publ) begränsad exponering mot finansiella risker, till exempel kreditrisk, valutarisk och marknadsrisk etc.

Likviditetsrisk

Ingen förutbestämd förfallotidpunkt finns för de koncerninterna lånen. Catella-koncernens finansiering från extern part görs av dotterbolaget Catella Holding AB. Vid behov kan Catella AB (publ) bruka denna finansiering via interna lån.

Valutarisk

Inga fordringar och skulder finns i utländsk valuta per 31 december 2011.

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 24 maj 2012.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 1 maj 2012.

Johan Claesson
Styrelseordförande

Björn Edgren
Styrelseledamot

Peter Gyllenhammar
Styrelseledamot

Niklas Johansson
Styrelseledamot

Jan Roxendal
Styrelseledamot

Johan Ericsson
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 1 maj 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Rapport om årsredovisning och koncernredovisning

Till årsstämman i Catella AB (publ)

Org. nr. 556079-1419

Vi har reviderat årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB för år 2011. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 1–68.

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 internationella redovisningsstandarder IFRS, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen, och koncernredovisningen har

upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2011 och av dess resultat och kassaflöden enligt internationella redovisningsstandarder, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även reviderat förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Catella AB för år 2011.

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 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 1 maj 2012

PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Catella AB (publ)
Org.nr. 556079-1419
Bolagets säte är Stockholm, Sverige.
Birger Jarlsgatan 6
Box 5894, 102 40 Stockholm
08-463 33 10
info@catella.se