



DELÅRSRAPPORT Q1 2012

I januari – 31 mars 2012

CATELLA AB (publ) Stockholm den 24 maj 2012

FÖRSTA KVARTALET 2012, JANUARI–MARS

- Nettoomsättningen under första kvartalet uppgick till 176 mkr (138). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 144 mkr (96).
- Kvartalets resultat efter skatt uppgick till 7 mkr (-4).
- Kvartalets resultat per aktie för den totala verksamheten uppgick till 0,08 kr (-0,05).
- Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 82 mkr (62). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 77 mkr (55). Resultat före skatt uppgick till -6 mkr (-11).
- Kapitalförvaltningen redovisade en nettoomsättning om 95 mkr (76). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 66 mkr (41). Resultat före skatt uppgick till 11 mkr (2). Resultatet har främst påverkats positivt av ökade resultatbaserade arvoden inom den svenska fondrörelsen.

VD-KOMMENTAR

Totalt sett redovisar Catellas båda verksamhetsgrenar, Corporate Finance och Kapitalförvaltningen, ett bättre resultat under första kvartalet i jämförelse med samma period föregående år.

Efter att Corporate Finance redovisat en mycket stark avslutning av 2011, startade 2012 svagt för att mot slutet av första kvartalet återfå tempo i form av en stark ordergång. Samtidigt återkom dock nya tecken på makroekonomisk oro på europamarknaderna, vilket försvårar bedömningen av Corporate Finance intäktsflöde under den närmaste tiden.

Catellas satsning på finansieringstjänster inom företagsobligationer, som under 2011 medförde uppstartskostnader, gjorde under första kvartalet en framgångsrik större emission om 1 mdkr. Förutsättningarna är fortsatt goda för vidare expansion inom området. Detta gäller i synnerhet erbjudande av finansieringstjänster riktade mot fastighetsbranschen, en bransch där Catella innehar en stark marknadsposition.

Inom Kapitalförvaltningen redovisar fondrörelsen ökade förvaltningsvolymerna om cirka 1,8 mdkr, varav 1 mdkr är nettoflöde. Detta, i kombination med en relativt stark marknad i synnerhet i början av året, gav ett förbättrat resultat i verksamheten jämfört med tidigare period. Nya fondprodukter med fastighetsinriktning har också lanserats utifrån den tyska fondverksamheten.

Inom Catellas Finansförvaltning överträffade utfallen på de större innehaven, primärt låneportföljerna, tidigare prognostiserade värden för perioden vilket är glädjande i den ekonomiska situation som Europa för närvarande befinner sig i.

Försäljningsprocessen avseende Banque Invik fortgår. Denna har dragit ut på tiden på grund av att vi har underskattat komplexiteten att sälja en fullskalig bankverksamhet under rådande osäkra marknadsförhållanden och allmänt striktare myndighetskrav på potentiella köpare.

Johan Ericsson, VD Catella

Resultat första kvartalet i korthet

RESULTATUTVECKLING KONCERNEN – FÖRSTA KVARTALET I SAMMANDRAG

mkr	Corporate Finance			Kapitalförvaltning			Finansförvaltning			Övrigt			Koncernen		
	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Totala intäkter	83	62	493	96	76	318	0	0	0	1	0	2	179	139	813
Uppdragskostnader och provisioner	-6	-8	-52	-29	-35	-124	-	-	-	-	-	2	-35	-43	-174
Intäkter exkl. uppdragskostnader och provisioner	77	55	441	66	41	193	0	0	0	1	0	5	144	96	639
Rörelsekostnader	-82	-66	-394	-59	-40	-218	0	-2	-7	-10	-7	-36	-151	-114	-655
Rörelseresultat	-5	-11	46	7	2	-24	0	-2	-7	-9	-7	-31	-7	-18	-16
Finansiella poster – netto	-1	-1	-2	4	0	11	11	15	-1	-3	-3	-12	12	11	-3
Resultat före skatt	-6	-11	45	11	2	-14	11	13	-8	-13	-10	-42	4	-7	-20
Skatt	1	2	-15	-3	-1	6	-2	0		1	0	39	-2	1	30
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	-4	-10	29	9	1	-7	10	13	-8	-12	-10	-3	2	-6	11
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	0	-1	-2	4	3	12	0	0		0	0	0	4	2	10
Periodens resultat	-4	-10	27	13	4	5	10	13	-8	-12	-10	-3	7	-4	21

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

Under 2011 initierades en försäljningsprocess av dotterbolaget Banque Invik. Denna verksamhet redovisas därför som Avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Det innebär att i koncernens resultaträkning redovisas Banque Inviks nettoresultat (efter skatt) på en separat rad benämnd Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning.

Detta är Catella

Catella erbjuder specialiserade finansiella tjänster och produkter inom utvalda marknadssegment. Catella har 340 anställda i 13 länder inom två verksamhetsgrenar, **Corporate Finance** och **Kapitalförvaltning**. Catella är listat på Nasdaq OMX, First North Premier.

AFFÄRSIDÉ

Catella erbjuder specialiserad corporate finance-rådgivning och kapitalförvaltning med unika investeringsprodukter.

STRATEGI

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

UTDELNINGSPOLICY

Catellas mål är att till aktieägarna överföra koncernens resultat efter skatt till den del den inte bedöms nödvändig för att utveckla koncernens operativa verksamheter, samt beaktande

bolagets strategi och finansiella ställning. Justerat för resultatmässigt orealiserade värdeökningar ska över tid minst 50 procent av koncernresultatet efter skatt överföras till aktieägarna i form av utdelning, återköp av egna aktier eller inlösen av aktier.

FINANSIELLA MÅL PER VERKSAMHETSGREN

Catella mäter och styr verksamhetsgrenarna Corporate Finance och Kapitalförvaltning bland annat genom det finansiella målet rörelsemarginal, definierat som årets resultat före skatt i förhållande till totala intäkter. Målet ska över tid överstiga 15 procent. Mer information om målen finns i Årsöversikt 2011 under avsnitten för respektive verksamhetsgren.

FINANSIELLA MÅL FÖR CATELLA-KONCERNEN

Catellas styrelse avser att återkomma vid ett senare tillfälle avseende finansiella mål för hela koncernen.

Corporate Finance

Catellas Corporate Finance-verksamhet erbjuder specialiserade finansiella rådgivningstjänster. Transaktionsrådgivning i den professionella fastighetsmarknaden är den dominerande verksamheten.

TJÄNSTER INOM CORPORATE FINANCE

- Försäljning och förvärv
- Finansiering
- Värdering och analys

Kapitalförvaltning

Catellas Kapitalförvaltning erbjuder institutioner, företag och privatpersoner specialiserade finansiella produkter och rådgivningstjänster. Fondförvaltning är den dominerande verksamheten.

TJÄNSTER INOM KAPITALFÖRVALTNING

- Fondförvaltning
- Förmögenhetsförvaltning

60%

av koncernens intäkter
rullande 12 månader

61%

av koncernens personal
per 31 mars 2012

40%

av koncernens intäkter
rullande 12 månader

36%

av koncernens personal
per 31 mars 2012

Kommentarer till koncernens utveckling

KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT UNDER FÖRSTA KVARTALET 2012

Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamheter uppgick till 176 mkr (138). Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner uppgick till 144 mkr (96). Den verksamhet koncernen förvärvade i april 2011, Catella Förmögenhetsförvaltning, konsolideras i koncernen från den 1 maj 2011 varför den inte bidragit till omsättning eller resultat under första kvartalet 2011. Likaså bidrog den verksamhet som koncernen startade under 2011, Nordic Fixed Income, endast marginellt till resultatet första kvartalet 2011.

Koncernens rörelseresultat för kvarvarande verksamheter uppgick till -7 mkr (-18). Resultatförbättringen är främst hänförlig till Nordic Fixed Income som under första kvartalet 2012 genomförde sin första större affär inom finansieringsområdet och av ökade resultatbaserade arvoden inom den svenska fondrörelsen.

Koncernens finansnetto uppgick till 12 mkr (11). Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering med 5 mkr (10) respektive 0 mkr (-2). Avyttring av kortfristiga placeringar har genererat en marginell förlust (föregående år -3 mkr). Inga avyttringar av långfristiga värdepappersinnehav har skett under perioden. I finansnettot ingår vidare ränteintäkter om 12 mkr

(10) vilka främst är hänförliga till låneportföljerna och till Catella Förmögenhetsförvaltnings premieobligationsverksamhet. I finansnettot ingår även räntekostnader, garantiersättning och andra finansiella kostnader hänförliga till förvärvet av dåvarande Catella-gruppen om totalt 2 mkr (4).

Koncernens resultat före skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till 4 mkr (-7).

Periodens resultat (efter skatt) från avyttringsgrupp som innehas för försäljning uppgick till 4 mkr (2) och avser dotterbolaget Banque Inviks verksamhet.

Periodens resultat för koncernens totala verksamhet uppgick till 7 mkr (-4) motsvarande ett resultat per aktie om 0,08 kr (-0,05).

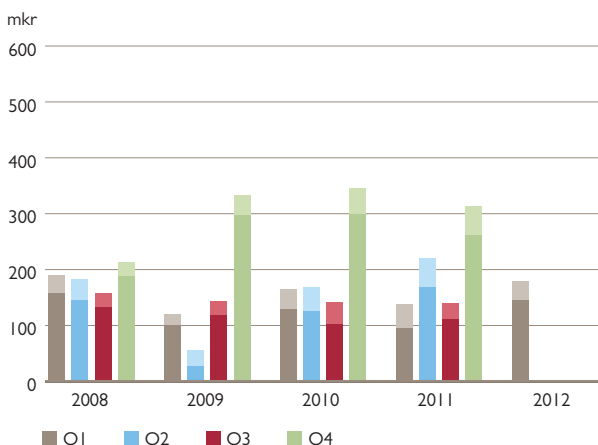
Med anledning av de betydande säsongvariationerna, redovisas totala intäkter (inklusive övriga intäkter) rullande tolv månader i diagram II.

VIKTIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

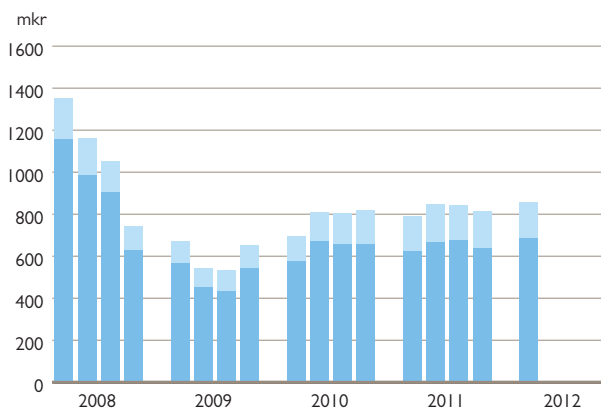
Försäljning av låneportföljen Memphis

I maj 2012 avyttrades låneportföljen Memphis som främst är exponerad mot Nederländerna. Försäljningen inbringade 35 mkr vilket motsvarar bokfört värde per 31 mars 2012.

I. CATELLA-KONCERNENS HISTORISKA TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL, 2008 – Q1 2012¹



II. CATELLA-KONCERNENS HISTORISKA TOTALA INTÄKTER RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, 2008 – Q1 2012¹



¹ Proforma redovisas för perioden 2008 – 2010, som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2008 samt att Banque Invik är exkluderad. Diagrammet visar Totala intäkter uppdelade på intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner samt Uppdragskostnader och provisioner.

Valberedningens förslag till styrelseledamöter och styrelseordförande i Catella AB (publ)

Catellas valberedning har beslutat att föreslå omval till slutet av nästa årsstämma av ledamöterna Johan Claesson, Björn Edgren, Jan Roxendal och Niklas Johansson samt nyval av Stefan Carlsson. Valberedningen har föreslagit Johan Claesson som styrelseordförande. Styrelseledamoten Peter Gyllenhammar har avböjt omval.

Information om ledamot som föreslås till nyval

Stefan Carlsson (1961)

Nuvarande styrelseuppdrag: Inga

Anställningar: Nuvarande anställning som rådgivare till verkställande direktören i Swedbank. Tidigare medlem i Swedbanks koncernledning, har även varit verksam inom bland annat Öhman Luxembourg S.A., SEB Enskilda Equities och DnB Asset Management i New York.

Utbildning: Civilekonom och MBA

Aktieinnehav (mars 2012): Inga

Optionsinnehav (mars 2012): Inga

Ägande: -

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja

Information om ledamöter som föreslås till omval

Johan Claesson (1951) Ordförande

Nuvarande styrelseuppdrag: Styrelseordförande i Catella AB sedan 2011 och styrelseledamot sedan 2008. Styrelseordförande i Claesson & Anderzén AB, CA Fastigheter AB, Alufab Ltd, K3Business Technology Group PLC och Leeds Group PLC.

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

Utbildning: Civilekonom

Aktieinnehav (mars 2012): 1 087 437 A-aktier respektive 37 781 987 B-aktier

Optionsinnehav (mars 2012): Inga

Ägande: Via bolag och privat

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Nej

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Nej

Björn Edgren (1938) Ledamot

Nuvarande styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Catella AB sedan 2008. Styrelseledamot i Brogarn Förvaltning AB och Svenska sällskapet för medicinsk forskning. Styrelseordförande i Stiftelsen Olle Engkvist byggmästare.

Anställningar: Tidigare delägare i Advokatfirman Vinge KB; anställd i Skandinaviska Enskilda Bankens koncernledning; samt ledamot i Sveriges Advokatsamfund, 1969–1992 och 1996 och framåt.

Utbildning: Juridisk kandidatexamen

Aktieinnehav (mars 2012): 100 000 B-aktier

Optionsinnehav (mars 2012): Inga

Ägande: Privat

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja

Niklas Johansson (1961) Ledamot

Nuvarande styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Catella AB sedan 2011. Styrelseordförande i Apotekets Pensionsstiftelse samt i Telias Pensionsstiftelse.

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

Utbildning: Filosofie kandidatexamen, MBA och CEFA

Aktieinnehav (mars 2012): 12 000 B-aktier

Optionsinnehav (mars 2012): Inga

Ägande: Privat

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja

Jan Roxendal (1953) Ledamot

Nuvarande styrelseuppdrag: Styrelseledamot i Catella AB sedan 2011. Styrelseledamot i Svensk Exportkredit. Styrelseordförande för Exportkreditnämnden och mySafety Group.

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

Utbildning: Högre allmän bankexamen

Aktieinnehav (mars 2012): Inga

Optionsinnehav (mars 2012): Inga

Ägande: -

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja

¹ Affärsrelationen mellan Catella och Claesson & Anderzén-koncernen finns beskrivna i not 41 Transaktioner med närstående i Årsredovisningen för 2011. Affärsrelationen bedöms inte som omfattande.

Verksamhetsgrenen Corporate Finance

Nyckeltal

mkr	Q1 2012	Q1 2011	2011	Rullande 12 mån
Totala intäkter	83	62	493	513
Intäkter exkl. uppdragskostnader	77	55	441	462
Resultat före skatt	-6	-11	45	50
Antal anställda	205	185	209	-

Tjänster

- Försäljning och förvärv
- Finansiering
- Värdering och analys

Catellas affärsmodell för Corporate Finance bygger på att identifiera marknadssegment där finansiell rådgivning med högt specialistkunnande är avgörande för att skapa mervärde för kunden. Catellas Corporate Finance-verksamhet erbjuder i huvudsak rådgivning i samband med fastighetstransaktioner. Denna rådgivning står för merparten av intjäningen inom verksamhetsområdet.

Catellas Corporate Finance-verksamhet har vuxit organiskt till att omfatta flera tjänster och är idag etablerad i totalt 11 europeiska länder med 205 anställda. Frankrike är idag Catellas viktigaste marknad utanför Norden inom rådgivningsområdet.

FINANSIELLT MÅL

Catella mäter och styr verksamhetsgrenen Corporate Finance bland annat genom det finansiella målet rörelsemarginal, definerat som årets resultat före skatt i förhållande till årets totala intäkter. Målet ska över tid överstiga 15 procent.

TJÄNSTER

Inom verksamhetsgrenen Corporate Finance erbjuder Catella tjänster inom tre områden: Försäljning och förvärv, Finansiering samt Värdering och analys.

Försäljning och förvärv

Inom fastighetsområdet erbjuder Catella rådgivningstjänster till nationella och internationella fastighetsägare rörande försäljning alternativt förvärv av fastigheter eller fastighetsbestånd. Catella har en stark ställning på den europeiska transaktionsmarknaden tack vare en lokal marknadsnärvaro och lång transaktionserfarenhet. För ytterligare information, besök www.catellaproperty.com.

Vid sidan av Catellas fastighetsorienterade transaktionsrörelse bedriver Catella i Norden även en specialiserad transaktionsrådgivning avseende företag som arbetar i konsumentnära branscher. För ytterligare information, besök www.catellagroup.com/sv/catellaconsumer.

Finansiering

Catella erbjuder ett antal olika rådgivningstjänster avseende finansiering och refinansiering till företag inom fastighetssektorn. Tack vare ett brett nätverk av och nära kontakter med banker och institutioner kan Catella på ett effektivt sätt medverka vid upptagande av lån. Vidare tillhandahåller Catella tjänster för anskaffning av eget kapital till såväl privata som publika företag samt fondförvaltare inom fastighetssektorn. Den samlade kunskapen om fastigheter, marknaden samt eget kapital- och skuldsidan gör att Catella även kan erbjuda rådgivning vid rekonstruktioner och pantrealisationer för finansiärer, banker och institutioner. För ytterligare information, besök www.catellaproperty.com.

Vidare erbjuder Catella kvalificerad rådgivning till företag som söker diversifiera skuldprofilen, refinansiera utestående lån eller söker expansions- och förvärvskapital. Kapitalanskaffning sker huvudsakligen via företagsobligationer. Catella agerar även mäklare på stats-, bostads- och företagsobligationsmarknaden och erbjuder kredit- och makroanalys. Catella tillhandahåller även en självständig analystjänst, som avser att för investerarens räkning identifiera investeringsmöjligheter med attraktiv riskjusterad avkastning. Verksamheten bedrivs under namnet Nordic Fixed Income. För ytterligare information, besök www.nordicfixedincome.se.

Värdering och analys

Catella tillhandahåller oberoende värderingstjänster avseende alla typer av fastigheter samt analystjänster som bland annat omfattar marknadsrapporter, genomförbarhetsstudier och känslighetsanalyser. För ytterligare information, besök www.catellaproperty.com.

VERKSAMHETEN UNDER FÖRSTA KVARTALET 2012

Bristen på traditionell finansiering och stora volymer av fastighetsrelaterade problemkrediter i banksektorn representerar en möjlighet att utveckla tjänster inom finansiering och rådgivning till banksektorn. Under 2012 har verksamhet inom detta område startats i Danmark och Spanien. Catella genomförde även en företagsobligationsemission om 1 mdkr i Sverige under kvartalet.

I linje med Catellas långsiktiga strategi inom verksamhetsgrenen corporate finance pågår ett arbete med att harmonisera Catellas tjänsteutbud över den europeiska plattformen. Vidare har en mindre verksamhet startats i Storbritannien, med mål att komma närmare de internationella kapitalmarknaderna.

Inom fastighetsområdet var transaktionsvolymerna lägre i Europa under första kvartalet 2012 i jämförelse samma period föregående år.

Det råder en betydande osäkerhet kring konjunkturutvecklingen i Europa mot bakgrund av rådande statsfinansiella problem. Detta resulterar i att investerarna blivit mer försiktiga. Banksektorn har fortsatt betydande problem med dåliga krediter, framförallt i Sydeuropa. Vidare är sektorn generellt återhållsam mot bakgrund av nya strängare kapitaltäckningsregler. Sammantaget gör detta att 2012 års transaktionsvolymer förväntas bli i nivå eller lägre än 2011. Investeringar i välbelägna och väluthyrda fastigheter kommer att fortsätta vara de mest attraktiva investeringsalternativen.

Catellas transaktionsvolymer

Diagram III visar transaktionsvolymerna för de fastighetstransaktioner där Catella agerat rådgivare. Under första kvartalet 2012 uppgick Catellas transaktionsvolymer till 2,7 mdkr (10).

Med anledning av betydande säsongvariationer, redovisas transaktionsvolymer rullande tolv månader. Transaktionsvolymerna uppgick till 54 mdkr (58) för de senaste rullande tolv månaderna, se diagram IV.

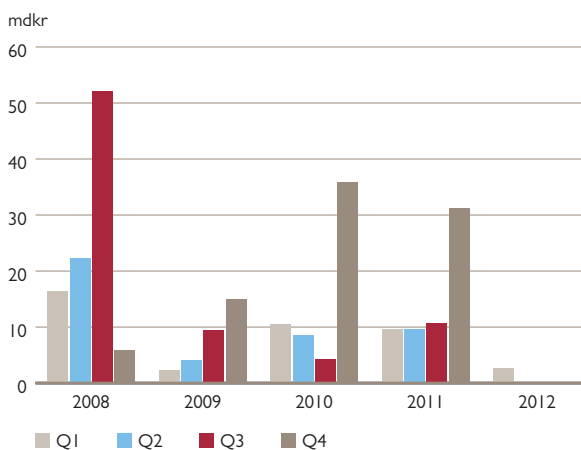
CORPORATE FINANCE PER LAND - FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER OCH ANTAL ANSTÄLLDA

Land	Fastighetstransaktionsvolymer senaste tolv månaderna (mdkr)	Antal anställda
Baltikum	0,2	9
Danmark	6,3	10
Finland ¹	1,5	34
Frankrike ¹	20,8	43
Norge	1,8	7
Spanien	0,7	7
Storbritannien	0,3	1
Sverige ²	20,8	64
Tyskland ¹	1,6	30
Totalt	54,0	205

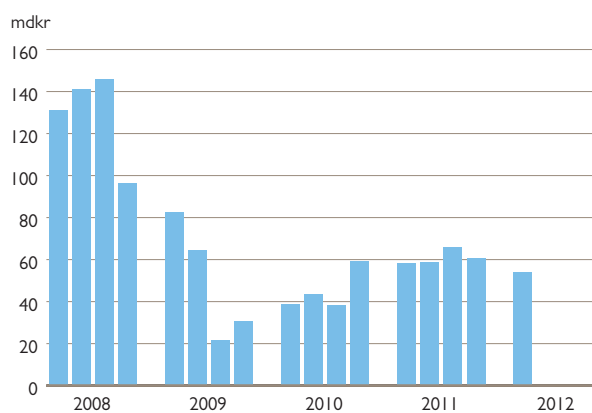
¹ I Finland, Frankrike och Tyskland är tjänsteområdet Värdering och analys en del av verksamheten och involverar många medarbetare, men bidrar ej till transaktionsvolymerna.

² Inklusive rådgivning inom konsumentvarusektor respektive företagsobligationer vilka ej bidrar till transaktionsvolymerna.

III. CORPORATE FINANCE HISTORISKA FASTIGHETS-TRANSAKTIONSVOLYMER PER KVARTAL, 2008 – Q1 2012¹



IV. CORPORATE FINANCE HISTORISKA FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, 2008 – Q1 2012¹



¹ Proforma redovisas för perioden 2008 – 2010, som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2008 samt att Banque Invik är exkluderad. Fastighetstransaktionsvolymerna som redovisas avseer fakturerade fastighetstransaktioner.

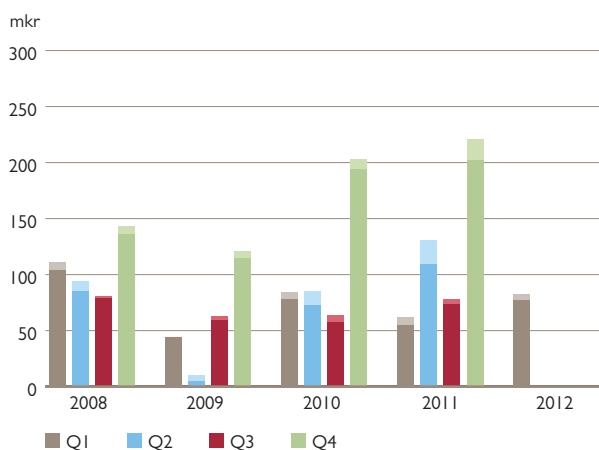
Corporate Finance nettoomsättning och resultat under första kvartalet 2012

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 82 mkr (62). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 77 mkr (55). Resultat före skatt uppgick till -6 mkr (-11). Den ökade omsättningen är främst hänförlig till Nordic Fixed Income som under första kvartalet 2012 genomförde sin första större affär inom finansieringsområdet.

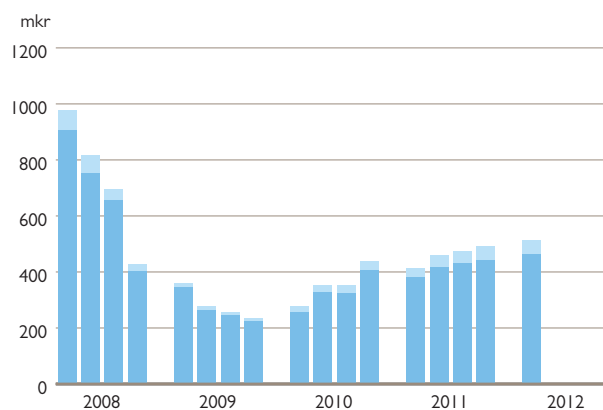
Verksamheten präglas av betydande variationer i fastighets-transaktionsvolymerna och därmed nettoomsättning på grund av säsongsvariationer. Under första kvartalet uppgick fastighets-transaktionsvolymerna till 2,7 mdkr (10).

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

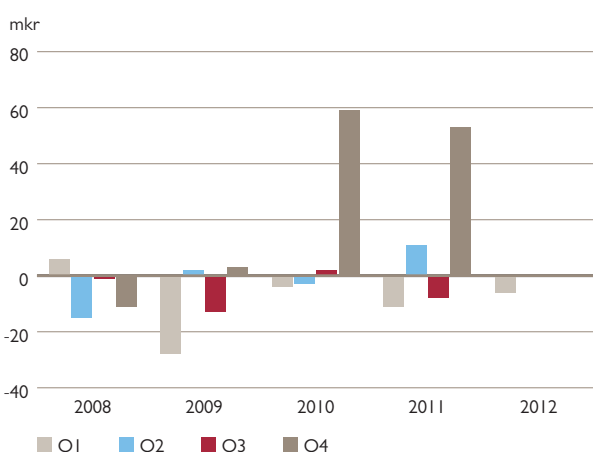
V. CORPORATE FINANCE HISTORISKA TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL, 2008–Q1 2012¹



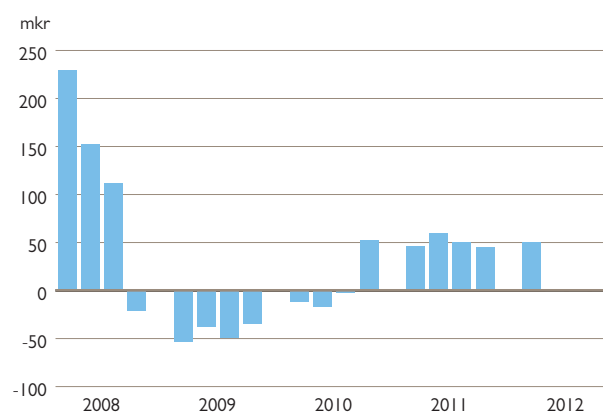
VI. CORPORATE FINANCE HISTORISKA TOTALA INTÄKTER RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, 2008–Q1 2012¹



VII. CORPORATE FINANCE HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL, 2008–Q1 2012²



VIII. CORPORATE FINANCE HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, 2008–Q1 2012²



1 Proforma redovisas för perioden 2008 – 2010, som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2008 samt att Banque Invik är exkluderad. Diagrammen visar Totala intäkter uppdelade på Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner samt Uppdragskostnader och provisioner.

2 Proforma redovisas för perioden 2008 – 2010, som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2008 samt att Banque Invik är exkluderad.

Verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning

Nyckeltal

mkr	Q1 2012	Q1 2011	2011	Rullande 12 mån
Totala intäkter	96	76	318	337
Intäkter exkl. provisioner	66	41	193	219
Resultat före skatt	11	2	-14	-4
Antal anställda	120	92	117	-

Tjänster

- Fondförvaltning
- Förmögenhetsförvaltning

Catellas affärsmodell för Kapitalförvaltning bygger på att genom nära kontakt och långa relationer med kunderna identifiera behov och utveckla anpassade investeringsprodukter.

Catella är en ansedd kapitalförvaltare på de marknader där verksamheten är etablerad. Catellas kapitalförvaltande verksamhet bedrivs idag i 5 länder med 120 anställda. Därutöver är 104 personer anställda inom Banque Invik i Luxemburg.

FINANSIELLT MÅL

Catella mäter och styr verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning bland annat genom det finansiella målet rörelsemarginal, definierat som årets resultat före skatt i förhållande till årets totala intäkter. Målet ska över tid överstiga 15 procent.

TJÄNSTER OCH PRODUKTER

Inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning erbjuder Catella tjänster och produkter inom två områden: Fondförvaltning och Förmögenhetsförvaltning.

Fondförvaltning

Catella erbjuder egna fondprodukter i form av fastighetsfonder samt aktie-, hedge- och räntefonder riktade mot institutioner, företag och privatpersoner.

Fastighetsfonder

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

Intäktsmodellen har en låg andel prestationsbaserade arvoden. Merparten av intjäningen utgörs av löpande förvaltningsarvoden samt arvoden från när fondens fastighetstillgångar omsätts genom förvärv eller försäljning.

Målet är att lansera nya innovativa produkter och lösningar och på så sätt skapa ytterligare tillväxt. För ytterligare information, besök www.catella-realestate.de.

Catellas finska fastighetsfondverksamhet erbjuder, under varumärket Amplion, förvaltning av fastighetsfonder respektive investeringsrådgivning till internationella och inhemska investerare.

Inom förvaltningen tillhandahålls fastighetskunskande till investerare som saknar resurser på lokal marknad. Catella tar helhetsansvar genom att tillföra egen kompetens och genom nätverk av underleverantörer tillhandahålls bland annat fastighetsskötseljänster. Som investeringsrådgivare erbjuder Catella olika strukturerade lösningar i form av investerarklubbar och fonder.

Intäktsmodellen inom förvaltningen är baserad på fasta förvaltningsavgifter. I rollen som investeringsrådgivare genereras prestationsbaserade intäkter. För ytterligare information, besök www.amplion.fi.

Aktie-, hedge- och räntefonder

Catella erbjuder egna fondprodukter inom aktier, hedge och räntor med nordiskt fokus. Fonderna förvaltas från Sverige och merparten är dagligt handlade.

Vissa av Catellas fonder debiterar en fast avgift på det förvaltade kapitalet medan andra även har en prestationsbaserad avgift som aktiveras om fonden ger en avkastning som överstiger jämförelseindex. För ytterligare information, besök www.catellafonder.se.

Förmögenhetsförvaltning

Catella erbjuder förmögenhetsförvaltning i Sverige riktad mot företag och privatpersoner. Förmögenhetsförvaltningen omfattar oberoende kapitalförvaltning och tjänster inom skatt och pensionsrådgivning.

Investeringserbjudandet består av skräddarsydd förvaltning, där Catella, baserat på kundens unika situation, sätter samman portföljer anpassade efter kundens behov. Catellas förmögenhetsförvaltning innehar nischad kompetens inom nordiska aktier och räntor samt övergripande allokering.

Intäkterna inom kapitalförvaltningen skapas av den fasta procentuella avgift som tas ut på kundens förvaltade kapital. Övriga tjänster genererar intäkter per uppdrag. För ytterligare information, besök www.catellaformogenhetsforvaltning.se.

VERKSAMHETEN UNDER FÖRSTA KVARTALET 2012

Catellas tyska fondrörelse inom fastighetsområdet har utvecklats väl under kvartalet. Inflödet till existerande fonder har varit fortsatt positivt samtidigt som nya fondprodukter planeras. Marknaden för så kallade öppna tyska fastighetsfonder är samtidigt under förändring där vissa stora fondförvaltare tvingats påbörja en avveckling av existerande fonder på grund av stora krav på uttag. Catella har inte exponerats för detta och de uttag som sker ur Catellas öppna fonder avviker inte från vad som planerats för. Inflödet i Catellas fonder sker i första hand till Catellas stängda fonder och samtliga nya produkter som Catella lanserat sedan början av 2011 är stängda fonder.

Under kvartalet var ökningen i förvaltningsvolymerna inom kapitalförvaltningen främst driven av Catellas svenska enheter. Fondrörelsen i Sverige har under kvartalet fortsatt fokusera på att balansera fasta intäkter och kostnader samt att öka försäljningen av absolutavkastande fonder. En av dessa fonder tilldelades priset "Best Newcomer" och "Best Long Short Equity of the Year" vid The Investors Choice European Hedge Fund Awards 2012. Som tidigare nämnts fortsätter arbetet med att fokusera fondutbudet i Sverige genom sammanslagning och avveckling av fonder samt att nya nischade fonder utvecklas.

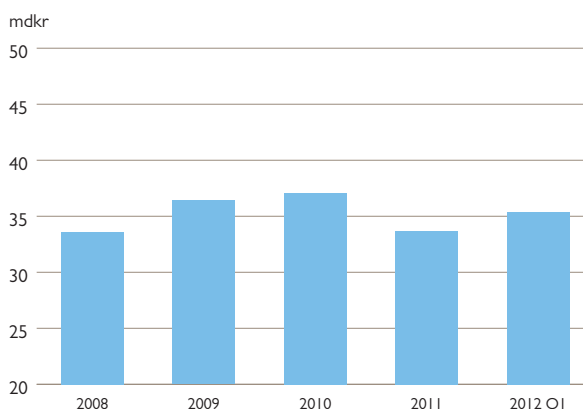
Catellas förvaltningsvolym

Catellas förvaltningsvolymerna var vid slutet av perioden 35,4 mdkr. Ökning under kvartalet var cirka 1,8 mdkr i jämförelse med fjärde kvartalet 2011, varav 1 mdkr är nettoflöde. Ökningen i förvaltningsvolymerna är främst hänförlig till Catellas aktie- och ränteprodukter. Därutöver förvaltar Banque Invik 5,5 mdkr.

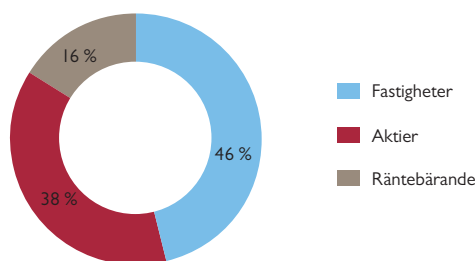
KAPITALFÖRVALTNINGEN PER ENHET – FÖRVALTNINGSVOLYMER OCH ANTAL ANSTÄLLDA, PER DEN 31 MARS 2012

Affärsområde	Förvaltningsvolym (mdkr)	Antal anställda
Fondförvaltning	31,1	84
- Fastighetsfonder	16,4	47
- Aktie-, hedge- och räntefonder	14,7	37
Förmögenhetsförvaltning	4,3	36
Totalt kvarvarande verksamheter	35,4	120
Banque Invik	5,5	104
Totalt inklusive Banque Invik	40,9	224

IX. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA FÖRVALTNINGSVOLYMER, 2008 – Q1 2012¹



X. KAPITALFÖRVALTNINGENS FÖRVALTNINGSVOLYMER PER TILLGÅNGSSLAG, PER DEN 31 MARS 2012²



¹ Proforma redovisas för perioden 2008 – 2010, som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2008 samt att Banque Invik är exkluderad.

² Banque Invik är exkluderad.

Kapitalförvaltningens nettoomsättning och resultat under första kvartalet 2012

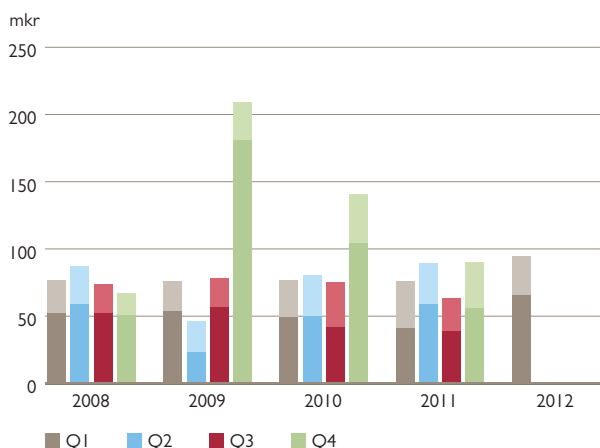
Kapitalförvaltningen redovisade en nettoomsättning om 95 mkr (76). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 66 mkr (41). Resultat före skatt uppgick till 11 mkr (2). I Kapitalförvaltningens resultat ingår kostnader för avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar om 1 mkr (1). Resultatet har främst påverkats positivt av ökade resultatbaserade arvoden inom den svenska fondrörelsen.

Omsättning och resultat för dotterbolaget Banque Invik, som också ingår i verksamhetsgrenen, redovisas på separat rad

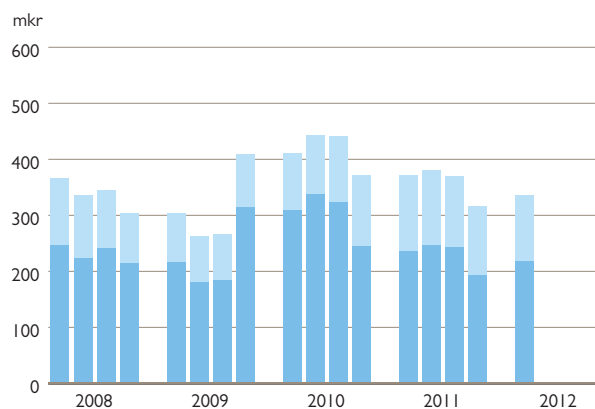
benämnd Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Bankens nettoomsättning under första kvartalet 2012 uppgick till 45 mkr (55) och nettoresultatet uppgick till 4 mkr (3).

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

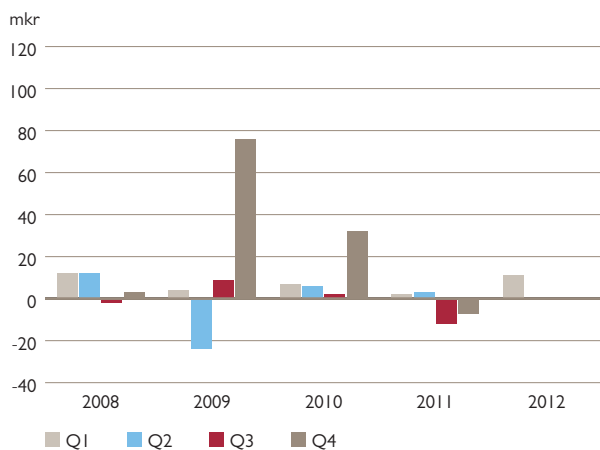
XI. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL, 2008–Q1 2012¹



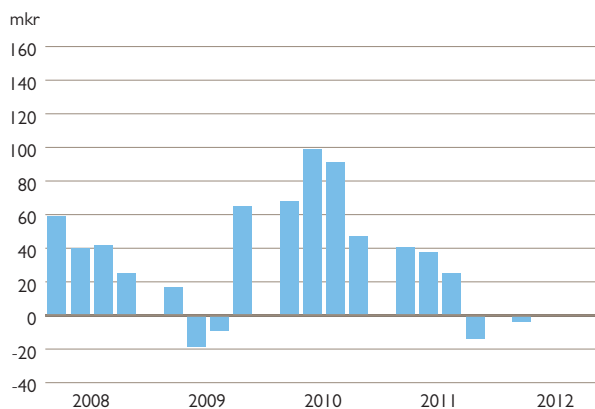
XII. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA TOTALA INTÄKTER RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, 2008–Q1 2012¹



XIII. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL, 2008–Q1 2012²



XIV. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, 2008–Q1 2012²



¹ Proforma redovisas för perioden 2008 – 2010, som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2008 samt att Banque Invik är exkluderad. Diagrammen visar Totala intäkter uppdelade på Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner samt Uppdragskostnader och provisioner.

² Proforma redovisas för perioden 2008 – 2010, som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2008 samt att Banque Invik är exkluderad.

Övrig finansiell information

FINANSFÖRVALTNING

Utöver verksamheterna inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning har Catella en finansförvaltning som främst utgörs av värdepapperiserade lån. Därtill finns även verksamhetsrelaterade investeringar och en mindre portfölj bestående av andra värdepapper. För ytterligare information se not 2, 3 och 4 samt not 23 i Årsredovisningen 2011.

FINANSFÖRVALTNINGENS INVESTERINGAR

mkr	31 mars 2011
Låneportföljer och Nordic Light Fund	318
Verksamhetsrelaterade investeringar	58
Andra värdepapper	6
Summa	381

Finansförvaltningens resultat första kvartalet 2012

Catellas finansförvaltning redovisade ett resultat före skatt om 11 mkr (13). Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering med 5 mkr (10) respektive -1 mkr (-2). Avyttring av kortfristiga placeringar har genererat en marginell förlust (föregående år -3 mkr). Inga avyttringar av långfristiga värdepappersinnehav har skett under perioden. I resultat ingår vidare ränteintäkter från låneportföljer om 7 mkr (9).

Låneportföljer

Låneportföljerna består av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Utvecklingen i låneportföljerna följs noga, och omvärderingar görs kontinuerligt av en oberoende investeringsrådgivare. Det bokförda värdet i Catellas koncernredovisning fastställs baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden. Portföljerna har diskonterats med diskonteringsräntor som varierar mellan 8,5 och 15,0 procent vilket ger en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 10,2 procent för de samlade låneportföljerna. Varje kvartal utvärderas de prognostiserade kassaflödena och dess antaganden för att eventuellt justera diskonteringsräntorna. Diskonteringsräntorna har ej justerats under första kvartalet 2012 i jämförelse med föregående period. Den vägda genomsnittliga durationen för portföljen uppgår till 6,3 år.

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med fjärde kvartalet 2025. Förväntade ackumulerade kassaflöden uppgår till 506 mkr, vilka är diskonterade och bokförda till 278 mkr.

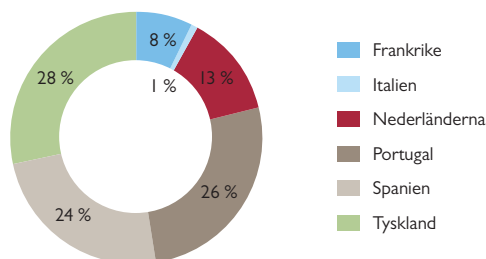
I maj 2012 avyttrades låneportföljen Memphis som främst är exponerad mot Nederländerna. Försäljningen inbringade 35 mkr vilket motsvarar bokfört värde per 31 mars 2012.

I Varav kortfristiga placeringar om 93 mkr och långfristiga placeringar om 288 mkr.

Diskonterade kassaflöden

Diagram XV visar fördelningen per land av låneportföljens diskonterade kassaflöde per 31 mars 2012, där Tyskland representerar 28 procent, följt av Portugal och Spanien som representerar 26 respektive 24 procent.

XV. FÖRDELNING AV DISKONTERADE KASSAFLÖDEN PER LAND



Prognostiserade kassaflöden

Tabellen nedan visar historiskt prognostiserade kassaflöden i jämförelse med faktiska kassaflöden till och med första kvartalet 2012. Prognostiserade kassaflöden för första kvartalet 2012 var 6,9 mkr och utfallet blev 10,8 mkr. Således genererade innehavet 3,9 mkr över förväntan under första kvartalet 2012. Ackumulerade kassaflöden (exklusive försäljningen av låneportföljen Shield) från och med fjärde kvartalet 2009 uppgår till 101,8 mkr vilket är 23,2 mkr över förväntan.

HISTORISKA KASSAFLÖDEN – UTFALL OCH PROGNOSE

mkr	Utfall	Prognos	Differens
Q4 2009	12,4	7,7	4,7
Helår 2010	35,6	35,7	-0,1
Helår 2011	43,1	28,4	14,7
Q1 2012	10,8	6,9	3,9
Summa 2012	101,8	6,9	3,9
Totalt	101,8	78,6	23,2

Risker och osäkerhetsfaktorer avseende låneportföljerna

Merparten av investeringarna består av innehav i och/eller ekonomisk exponering för värdepapper som är underordnade ur betalningshänseende och rankas lägre än värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångsslag. Vissa investeringar har också strukturella inslag som gör att högre rankade värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångsslag prioriteras vid utebliven betalning eller om förlusten överstiger vissa nivåer. Detta kan medföra avbrott i det intäktsflöde som Catella har räknat med från sin investeringsportfölj. För vidare information se not 3 och 23 i Årsredovisningen 2011.

KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING PER DEN 31 MARS 2012

Koncernens balansomslutning har under första kvartalet 2012 ökat med 367 mkr och uppgick per den 31 mars 2012 till 4 274 mkr. Det är balansomslutningen i Banque Invik som har ökat emedan balansomslutningen för kvarvarande verksamheter har minskat något.

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.

Balansposten Andra långfristiga värdepappersinnehav har under första kvartalet minskat med 34 mkr till 288 mkr och Kortfristiga placeringar har ökat med 37 mkr till 93 mkr. Förändringarna beror främst på en omklassificering av låneportföljen Memphis från Andra långfristiga värdepappersinnehav till Kortfristiga placeringar eftersom portföljen avyttrades i maj 2012.

Enligt redovisningsstandarderna 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 54 mkr (51 mkr per 31 december 2011) vilken baseras på en försiktig bedömning av koncernens framtida intjäning. Skatteintäkter har ingen påverkan på koncernens likviditet. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till cirka 760 mkr. Underskottsavdragen hänför sig i all väsentlighet till verksamheter i Sverige och har obegränsad livslängd.

Kundfordringar har minskat med 86 mkr till 75 mkr till följd av reglering av den förhållandevis höga faktureringsvolymen under fjärde kvartalet 2011.

Likvida medel för kvarvarande verksamheter ökade under årets första kvartal med 4 mkr och uppgick per den 31 mars 2012 till 156 mkr.

Koncernens externa bankfinansiering uppgick per den 31 mars 2012 till 156 mkr. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas denna post bland Kortfristiga skulder eftersom hela beloppet avses att amorteras när ett eventuellt avtal avseende försäljningen av Banque Invik undertecknats och försäljningslikvid erlagts. Koncernen har beviljade checkräkningskrediter om totalt 36,5 mkr varav outnyttjad del uppgick till 11,5 mkr per den 31 mars 2012.

Koncernens egna kapital har under årets första kvartal minskat med 8 mkr och uppgick per den 31 mars 2012 till 972 mkr. Förutom periodens resultat om 7 mkr har eget kapital påverkats av negativa omräkningsdifferenser om 8 mkr och av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande om totalt

-5 mkr. Eget kapital har vidare påverkats av återköp av utställda teckningsoptioner om -2 mkr. Koncernens soliditet uppgick per den 31 mars 2012 till 23 procent.

KONCERNENS KASSAFLÖDE UNDER FÖRSTA KVARTALET 2012

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 533 mkr (-518). Förändringar i rörelsekapital är huvudsakligen hänförliga till Banque Inviks in- och utlåning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 8 mkr (42) och inkluderar inbetalningar avseende försäljning av Sicav-fonder och andra verksamhetsrelaterade innehav om 10 mkr; Banque Inviks försäljning av Visa-aktier om 26 mkr och kassaflöden från låneportföljer om 11 mkr. Därtill har utbetalningar gjorts avseende förvärv av verksamhetsrelaterade handelslager av värdepapper och slutreglering av köpeskillingen för ägarandelar i Catella Capital Intressenter om 35 mkr.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 2 mkr (-16) och avser dels amortering på förvärvslån från en extern bank om 23 mkr, dels nyttjande av checkräkningskredit om 25 mkr.

Periodens kassaflöde uppgick till 544 mkr (-492), varav kassaflöde från kvarvarande verksamheter uppgick till 6 mkr (84) och kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning uppgick till 538 mkr (-576).

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 2 291 mkr (2 362), varav likvida medel hänförliga till kvarvarande verksamheter uppgick till 156 mkr (276).

MEDARBETARE

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 338 personer (291), varav 205 (185) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 120 (92) inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning, och 13 (14) avseende övriga funktioner. Därutöver är 104 (125) anställda inom Banque Invik i Luxemburg.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Catella är påverkad av utvecklingen på de finansiella marknaderna. I dagsläget påverkas Catella genom att fastighetstransaktioner tar längre tid att avsluta och av marknadsutvecklingen på de nordiska börserna.

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

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

avseende bland annat värdering av låneportföljer, goodwill och varumärke samt antaganden hänförliga till intäktsredovisning. Uppskattningar och bedömningar påverkar såväl koncernens resultaträkning som finansiella ställning samt upplysningar som lämnas om exempelvis ansvarsförbindelser. För väsentliga uppskattningar och bedömningar, se not 4 i årsredovisningen för 2011. Faktiskt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar beroende på andra omständigheter eller andra förutsättningar.

MODERBOLAGET

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

Moderbolaget redovisade för första kvartalet 2012 intäkter om 1,6 mkr (0). Rörelseresultat uppgick till -7,4 mkr (-0,7) och Resultat före skatt uppgick till -7,0 mkr (-0,7).

Likvida medel per balansdagen uppgick till 3,0 mkr (0,1). Balansomslutningen uppgick till 569,0 mkr (571,3).

Per den 1 januari 2012 har Catella AB (publ) lämnat ett ovillkorat aktieägartillskott om 465,1 mkr till helägda dotterbolaget Catella Holding AB.

Antalet anställda i moderbolaget, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 13 personer (1).

AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet uppgick per den 31 mars 2012 till 163,4 mkr, fördelat på 81 698 572 aktier. Kvotvärde per aktie är 2. Aktiekapitalet är fördelat på två aktieslag med olika röstvärde. 2 530 555 A-aktier, som ger 5 röster per aktie, och 79 168 017 B-aktier med 1 röst per aktie. Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier av serie B. Under första kvartalet 2012 har inga aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B.

OPTIONER

Vid årsstämorna 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 dåvarande 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 Intresenter AB, som är ett ägarbolag till Catella Fondförvaltning AB, där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom bolaget erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor.

Under 2011 och 2012 har teckningsoptioner återköps till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Per den 31 mars 2012 har Catella 5 460 000 teckningsoptioner i eget förvar.

FÖRDELNING AV TECKNINGSOPTIONER PER INLÖSENÅR

År	Teckningsoptioner i eget förvar	Utestående teckningsoptioner	Totalt antal teckningsoptioner	Andel
2013	260 000	9 640 000	9 900 000	27%
2014	1 040 000	5 013 000	6 053 000	17%
2015	2 080 000	7 993 000	10 073 000	28%
2016	2 080 000	7 994 000	10 074 000	28%
Totalt	5 460 000	30 640 000	36 100 000	100%

AKTIEÄGANDE EFTER FULL UTSPÄDNING

Vid utnyttjande av de utställda teckningsoptionerna kommer ägarstrukturen vid respektive tidpunkt att påverkas av en utspädningseffekt. Nedan redogörs utspädningseffekten av teckningsoptionerna för ägarstrukturen per den 30 mars 2012. Teckningsoptionerna som innehas av nyckelpersoner inom Catella-koncernen har inlösendatum från och med den 25 mars till och med den 25 maj 2013, 2014, 2015 och 2016 med fördelningen 27 procent, 17 procent, 28 procent och 28 procent. Merparten av de ledande befattningshavarnas optionsinnehav har slutdatum under 2015 och 2016. En option som är utställd under 2010 ger möjligheten att teckna en B-aktie till kursen 11,00 SEK. En option som är utställd under 2011 ger möjligheten att teckna en B-aktie till kursen 16,70 SEK (eng: Strike price).

NOTERING PÅ NASDAQ OMX STOCKHOLM

Catella har ambitionen att noteras på Nasdaq OMX Stockholm under 2013 och har därför inlett den interna process som är nödvändig för att möjliggöra en notering.

UTDELNINGSPOLICY

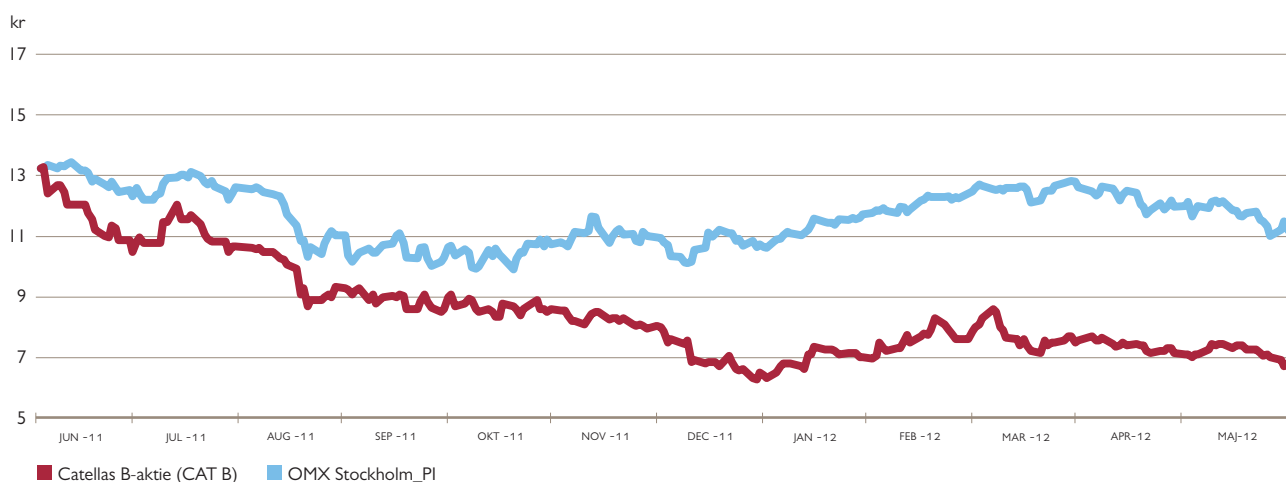
Catellas mål är att till aktieägarna överföra koncernens resultat efter skatt till den del den inte bedöms nödvändig för att utveckla koncernens operativa verksamheter, samt beaktande bolagets strategi och finansiella ställning. Justerat för resultatmässigt realiserade värdeökningar ska över tid minst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

AKTIEÄGARE PER DEN 30 MARS 2012

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	37 781 987	38 869 424	47,6%	47,1%
Traction AB	356 695	4 076 933	4 433 628	5,4%	6,4%
Avanza Pension	56 012	4 162 049	4 218 061	5,2%	4,8%
Banque Invik SA ¹	42 167	2 516 527	2 558 694	3,1%	3,0%
Nordnet Pension	29 263	2 103 876	2 133 139	2,6%	2,5%
Unionen		1 981 158	1 981 158	2,4%	2,2%
Humle Kapitalförvaltning AB		1 700 000	1 700 000	2,1%	1,9%
Banque Carnegie Luxembourg SA		1 417 615	1 417 615	1,7%	1,5%
CBNY-National Financial Services	912	1 400 468	1 401 380	1,7%	1,5%
Andersson Borstam, Thomas (privat och via bolag)		1 132 000	1 132 000	1,4%	1,2%
Övriga	958 069	20 895 404	21 853 473	26,7%	28,0%
Totalt	2 530 555	79 168 017	81 698 572	100,0%	100,0%

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

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



AKTIEÄGANDE EFTER FULL UTSPÄDNING PER DEN 30 MARS 2012

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Claesson & Anderzén-koncernen (med närstående)	1 087 437	37 781 987	38 869 424	33,0%	33,8%
Traction AB	356 695	4 076 933	4 433 628	3,8%	4,6%
Avanza Pension	56 012	4 162 049	4 218 061	3,6%	3,5%
Banque Invik SA ¹	42 167	2 516 527	2 558 694	2,2%	2,1%
Nordnet Pension	29 263	2 103 876	2 133 139	1,8%	1,8%
Unionen		1 981 158	1 981 158	1,7%	1,5%
Humle Kapitalförvaltning AB		1 700 000	1 700 000	1,4%	1,3%
Banque Carnegie Luxembourg SA		1 417 615	1 417 615	1,2%	1,1%
CBNY-National Financial Services	912	1 400 468	1 401 380	1,2%	1,1%
Andersson Borstam, Thomas (privat och via bolag)		1 132 000	1 132 000	1,0%	0,9%
Övriga	958 069	20 895 404	21 853 473	18,6%	20,1%
Totalt	2 530 555	79 168 017	81 698 572	69,4%	71,8%

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

Optionsinnehavare ²	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Johan Ericsson, VD		5 250 000	5 250 000	4,5%	4,1%
Ando Wikström, CFO		5 250 000	5 250 000	4,5%	4,1%
Fredrik Sauter, VD Catella Förmögenhetsförvaltning		1 200 000	1 200 000	1,0%	0,9%
Anders Palmgren, Ansvarig Catellas Corporate Finance-verksamhet		600 000	600 000	0,5%	0,5%
Johan Nordenfalk, Chefsjurist		300 000	300 000	0,3%	0,2%
Övriga		23 500 000	23 500 000	19,9%	18,4%
Totalt		36 100 000	36 100 000	30,6%	28,2%

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

² Redovisade optionsinnehavare är medlemmar av koncernledningen.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen.

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

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

De för koncernen och moderbolaget väsentligaste redovisningsprinciperna återfinns i Catellas årsredovisning för 2011.

Avrundningar kan förekomma i tabeller.

PROGNOS

Catella lämnar inga prognoser.

REVISION

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

FINANSIELL KALENDER 2012

Delårsrapport januari-juni 2012
23 augusti 2012

Delårsrapport januari-september 2012
23 november 2012

Bokslutskommuniké 2012
22 februari 2013

Samtliga rapporter kommer att finnas tillgängliga på www.catellagroup.com

Stockholm den 24 maj 2012

Catella AB (publ)
Styrelsen

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

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION

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

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

Denna rapport finns även på www.catellagroup.com.

Finansiell information

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

mkr	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Kvarvarande verksamheter:			
Nettoomsättning	176	138	794
Övriga rörelseintäkter	3	1	19
	179	139	813
Övriga externa kostnader ¹	-88	-85	-390
Personalkostnader	-96	-69	-426
Avskrivningar	-3	-3	-13
Övriga rörelsekostnader	0	0	-1
Rörelseresultat	-7	-18	-16
Ränteintäkter	12	10	60
Räntekostnader	-4	-4	-15
Övriga finansiella poster	4	5	-49
Finansiella poster - netto	12	11	-3
Resultat före skatt	4	-7	-20
Skatt	-2	1	30
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	2	-6	11
Verksamheter som innehas för försäljning:			
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	4	2	10
Periodens resultat	7	-4	21
Resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	6	-4	20
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1
	7	-4	21
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare, kr			
Kvarvarande verksamheter			
- före utspädning	0,02	-0,07	0,12
- efter utspädning	0,02	-0,05	0,11
Avyttringsgrupp som innehas för försäljning			
- före utspädning	0,05	0,03	0,12
- efter utspädning	0,05	0,02	0,10
Total verksamhet			
- före utspädning	0,08	-0,05	0,25
- efter utspädning	0,08	-0,03	0,21
Antal aktier vid periodens slut	81 698 572	81 698 572	81 698 572
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	81 698 572	109 793 810	95 463 278

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

mkr	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Periodens resultat	7	-4	21
Övrigt totalresultat:			
Verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	0	0	-2
Omräkningsdifferenser	-8	-7	-6
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-8	-7	-8
Summa totalresultat för perioden	-1	-11	12
Resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	-1	-11	12
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0
	-1	-11	12
¹ Inkluderar Uppdragskostnader och provisioner om	-35	-43	-174

Information avseende resultaträkning per verksamhetsgren återfinns i not 1.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

mkr	Not	2012 31 mar	2011 31 mar	2011 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		310	293	311
Materiella anläggningstillgångar		15	17	15
Innehav i intresseföretag		1	5	1
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2	288	410	322
Övriga långfristiga fordringar		177	12	171
		791	736	820
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga lånefordringar		0	0	0
Kundfordringar och övriga fordringar		151	134	242
Kortfristiga placeringar	2	93	59	56
Likvida medel ¹		156	276	152
		401	469	450
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning		3 082	3 223	2 637
		3 483	3 693	3 087
Summa tillgångar		4 274	4 429	3 907
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		163	163	163
Övrigt tillskjutet kapital		273	283	275
Reserver		-157	-148	-149
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		666	667	659
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare		946	965	949
Innehav utan bestämmande inflytande		26	32	31
Summa eget kapital		972	998	980
Skulder				
Långfristiga skulder				
Upplåning		0	145	0
Övriga långfristiga skulder		9	0	9
Uppskjutna skatteskulder		28	31	28
Övriga avsättningar		5	3	5
		42	179	42
Kortfristiga skulder				
Upplåning		230	86	240
Leverantörsskulder och övriga skulder		255	234	306
Skatteskulder		14	27	21
		498	347	567
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning		2 762	2 904	2 318
		3 260	3 252	2 885
Summa skulder		3 302	3 431	2 927
Summa eget kapital och skulder		4 274	4 429	3 907
¹ Varav likvida medel på spärrade konton		12	12	12

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

mkr	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt inklusive resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	9	-4	-15
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Övriga finansiella poster	-8	-5	45
Avskrivningar	6	7	25
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	2	2	15
Förändringar avsättningar	3	1	-1
Räntetäckter från låneportföljer	-7	-9	-43
Förvärvskostnader	0	-	1
Resultat från andelar i intresseföretag	0	-1	-7
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	-5	-3	25
Betalda skatter	-17	-11	-51
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-16	-23	-6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	127	333	379
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	422	-827	-1 462
Kassaflöde från den löpande verksamheten ¹	533	-518	-1 089
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2	-1	-6
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	0	0
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	0	-1
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	-19	-1	-60
Förvärv av intresseföretag	-	-	0
Förvärv av finansiella tillgångar	-32	-20	-90
Försäljningar av finansiella tillgångar	50	53	175
Kassaflöden från låneportföljer	11	9	44
Utdelningar från investeringar	-	2	12
Kassaflöde från investeringsverksamheten ²	8	42	74
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återköp av teckningsoptioner	-	-	0
Likvid från utställda teckningsoptioner	-	-	0
Upptagna lån	25	-	-
Amortering av lån	-23	-16	-94
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	-	-	4
Kassaflöde från finansieringsverksamheten ³	2	-16	-90
Periodens kassaflöde	544	-492	-1 105
Likvida medel vid periodens början	1 768	2 879	2 879
Valutakursdifferens i likvida medel	-20	-25	-7
Likvida medel vid periodens slut ⁴	2 291	2 362	1 768
Varav kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning:			
mkr			
¹ Kassaflöde från den löpande verksamheten	513	-576	-1 059
² Kassaflöde från investeringsverksamheten	25	0	-5
³ Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-
Periodens kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	538	-576	-1 064
⁴ Varav likvida medel som redovisas bland Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	2 135	2 086	1 616

Av koncernens likvida medel är 2 135 mkr relaterad till Banque Invik och övriga Catella-koncernen har ej, med hänsyn till de föreskrifter och regler Banque Invik lyder under, tillgång till Banque Inviks likviditet.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

mkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare						Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital ¹	Verkligt värde reserv	Omräknings reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat				
Ingående balans per 1 januari 2012	163	275	0	-149	659	949	31	980	
Periodens totalresultat för januari - mars 2012									
Periodens resultat					6	6	0	7	
Övrigt totalresultat, netto efter skatt				-8		-8	0	-8	
Periodens totalresultat			0	-8	6	-1	0	-1	
Transaktioner med aktieägare									
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande					0	0	-5	-5	
Återköp av utställda teckningsoptioner ²		-2				-2		-2	
Utgående balans per 31 mars 2012	163	273	0	-157	666	946	26	972	

1 Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget

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

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

mkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare						Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital ¹	Verkligt värde reserv ²	Omräknings reserv	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat				
Ingående balans per 1 januari 2011	163	283	2	-143	671	976	36	1 012	
Periodens totalresultat för januari - mars 2011									
Periodens resultat					-4	-4	0	-4	
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			0	-7		-7	0	-7	
Periodens totalresultat			0	-7	-4	-11	0	-11	
Transaktioner med aktieägare									
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande					0	0	-4	-4	
Utgående balans per 31 mars 2011	163	283	2	-150	667	965	32	998	

1 Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

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

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

NOT I. RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN

mkr	Corporate Finance			Kapitalförvaltning			Finansförvaltning			Övrigt			Koncernen		
	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Kvarvarande verksamheter:															
Nettoomsättning	82	62	487	95	76	310				-1	0	-3	176	138	794
Övriga rörelseintäkter	1	0	6	0	0	7				2		6	3	1	19
	83	62	493	96	76	318	0	0	0	1	0	3	179	139	813
Övriga externa kostnader	-34	-31	-160	-49	-50	-206	0	-2	-7	-5	-3	-17	-88	-85	-390
Personalkostnader	-53	-41	-280	-38	-24	-129				-5	-4	-16	-96	-69	-426
Avskrivningar	-1	-2	-5	-2	-2	-7				0	0	0	-3	-3	-13
Övriga rörelsekostnader	0	0	-1	0	1	0		0	0	0	0	0	0	0	-1
Rörelseresultat	-5	-11	46	7	2	-24	0	-2	-7	-9	-7	-31	-7	-18	-16
Ränteintäkter	0	0	2	5	0	15	7	9	45	0	0	-2	12	10	60
Räntekostnader	0	-1	-4	-1		-4	0			-3	-3	-7	-4	-4	-15
Övriga finansiella poster	0	0	0	0	0	-1	4	5	-46	-1	0	-2	4	5	-49
Finansiella poster - netto	-1	-1	-2	4	0	11	11	15	-1	-3	-3	-11	12	11	-3
Resultat före skatt	-6	-11	45	11	2	-14	11	13	-8	-13	-10	-42	4	-7	-20
Skatt	1	2	-15	-3	-1	6	-2			1		39	-2	1	30
Periodens resultat från kvarvarande verksamheter	-4	-10	29	9	1	-7	10	13	-8	-12	-10	-3	2	-6	11
Verksamheter som innehas för försäljning:															
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning				4	3	12				0			4	2	10
Periodens resultat	-4	-10	27	13	4	5	10	13	-8	-12	-10	-3	7	-4	21

De verksamhetsgrenar som rapporteras ovan; Corporate Finance, Kapitalförvaltning och Finansförvaltning, överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till ledning och styrelse och utgör därmed koncernens verksamhetsgrenar enligt IFRS 8 Rörelsesegment. Den verksamhet som koncernen förvärvade i april 2011, EKF Enskild Kapitalförvaltning AB, namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning AB, konsolideras i koncernen från den 1 maj 2011 varför den inte bidragit till omsättning eller resultat under första kvartalet 2011.

Moderbolaget, koncernledning och andra koncerngemensamma funktioner redovisas i kategorin "Övrigt". I denna kategori redovisas även förvärvs- och finansieringskostnader avseende förvärvet av Catella Brand AB och Catella Förmögenhetsförvaltning AB. I "Övrigt" ingår vidare eliminering av koncerninterna transaktioner mellan de olika verksamhetsgrenarna. Verksamheten i Banque Invik redovisas på raden Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning, då en försäljningsprocess av dotterbolaget Banque Invik pågår. Tidigare års jämförelsesiffror för banken redovisas på motsvarande sätt.

NOT 2. SAMMANDRAG AV CATELLAS FINANSFÖRVALTNINGS LÅNEPORTFÖLJ¹

mkr		Prognostiserade odiskonterade kassaflöden	Andel av odiskonterade kassaflöden	Prognostiserade diskonterade kassaflöden	Andel av diskonterade kassaflöden	Diskonteringsränta	Duration, år
Låneportfölj	Land						
Pastor 2	Spanien	55,6	11,0%	29,8	10,8%	10,0%	6,7
Pastor 3	Spanien	31,0	6,1%	8,2	3,0%	15,0%	9,5
Pastor 4	Spanien	84,0	16,6%	22,4	8,1%	15,0%	9,7
Pastor 5	Spanien	35,5	7,0%	6,6	2,4%	15,0%	12,0
Lusitano 3	Portugal	85,6	16,9%	55,6	20,2%	10,0%	5,2
Lusitano 4 ²	Portugal	-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	46,5	9,2%	17,0	6,2%	15,0%	8,4
Memphis ⁵	Nederländerna	40,2	7,9%	35,2	12,8%	8,5%	-
Semper	Tyskland	76,3	15,1%	61,3	22,2%	8,5%	2,7
Gems	Tyskland	21,6	4,3%	16,9	6,1%	8,5%	3,0
Minotaure	Frankrike	27,9	5,5%	20,6	7,5%	8,5%	4,0
Ludgate ²	Storbritannien	-	-	-	-	-	-
Sestante 2 ²	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 3 ²	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 ²	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 A2 ³	Italien	2,1	0,4%	1,8	0,7%	8,5%	1,9
Totalt kassaflöde		506,3	100,0%	275,6	100,0%	10,2%⁴	6,3
Upplupna räntor				2,1			
Bokfört värde i koncernens balansräkning				277,7			

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

² Dessa investeringar har tillskrivits ett värde om 0 kr.

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

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

⁵ Låneportföljen Memphis avyttrades i maj 2012

Metod och antaganden för kassaflödesprognoser och diskonteringsräntor

Kassaflödet för respektive låneportfölj redovisas i tabellen på sidan 25 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 24.

Diskonteringsräntor

De diskonteringsräntor som används för att beräkna nuvärdet av varje investering bestäms enbart av styrelsen för EETI. Diskonteringsräntorna per portfölj har fastställts relativt andra tillgångar i avsaknad av marknadspriser för tillgångarna som dotterbolaget EETI innehar. Varje kvartal utvärderar styrelsen för EETI de prognostiserade kassaflödena och dess antaganden i kombination med marknadsprissättningen av andra tillgångar för att eventuellt justera diskonteringsräntorna. Justeringar av diskonteringsräntorna påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på sidan 23.

NOT 3. KÄNSLIGHETSANALYS FÖR CATELLAS FINANSFÖRVALTNINGS LÅNEPORTFÖLJER

VÄRDEFÖRÄNDRING PER PORTFÖLJ VID JUSTERING AV DISKONTERINGSRÄNTOR (MKR)

Förändring av diskonteringsräntan per portfölj	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna	Tyskland		Frankrike	Total
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis ²	Gems	Semper	Minoture	
8,5 %	32,6	14,3	38,5	13,3	58,7	24,8	1,8	36,5	16,9	61,3	20,6	319,3
10,0 %	29,8	12,5	33,8	11,3	55,6	22,6	1,8	35,9	16,2	59,1	19,7	298,4
15,0 %	22,7	8,2	22,4	6,6	47,3	17,0	1,7	34,0	14,2	52,6	17,2	243,8
20,0 %	17,7	5,5	15,3	4,0	41,2	13,3	1,5	32,3	12,5	47,0	15,2	205,5
25,0 %	14,1	3,7	10,6	2,4	36,7	10,7	1,4	30,8	11,1	42,3	13,7	177,5
Diskonterat kassaflöde ¹	29,8	8,2	22,4	6,6	55,6	17,0	1,8	35,2	16,9	61,3	20,6	275,6

¹ Prognostiserade diskonterade kassaflöden tillika bokfört värde per 31 mars 2012.

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 ²	Gems	Semper	Minoture	
8,5 %	1,7x	2,2x	2,2x	2,7x	1,5x	1,9x	1,2x	1,1x	1,3x	1,2x	1,3x	1,6x
10,0 %	1,9x	2,5x	2,5x	3,1x	1,5x	2,1x	1,2x	1,1x	1,3x	1,3x	1,4x	1,7x
15,0 %	2,5x	3,8x	3,7x	5,4x	1,8x	2,7x	1,3x	1,2x	1,5x	1,5x	1,6x	2,1x
20,0 %	3,1x	5,7x	5,5x	8,9x	2,1x	3,5x	1,4x	1,2x	1,7x	1,6x	1,8x	2,5x
25,0 %	4,0x	8,3x	7,9x	14,6x	2,3x	4,3x	1,5x	1,3x	2,0x	1,8x	2,0x	2,9x
Multipel	1,9x	3,8x	3,7x	5,4x	1,5x	2,7x	1,2x	1,1x	1,3x	1,2x	1,3x	1,8x
Odiskonterat kassaflöde	55,6	31,0	84,0	35,5	85,6	46,5	2,1	40,2	21,6	76,3	27,9	506,3

² Låneportföljen Memphis avyttrades i maj 2012.

Känslighetsanalys för Catellas finansförvaltnings låneportföljer

De ovan och 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 25.

Time call

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

Clean-up call

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

Övrig information

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

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 ²	Gems	Semper	Minotaure		
170,0 %	50,7	14,0	38,1	11,3	94,5	28,9	3,1	59,8	28,7	104,2	35,1	468,5	70,0%
165,0 %	49,2	13,6	37,0	10,9	91,7	28,1	3,0	58,0	27,9	101,2	34,1	454,7	65,0%
160,0 %	47,8	13,1	35,9	10,6	89,0	27,2	2,9	56,3	27,0	98,1	33,0	440,9	60,0%
155,0 %	46,3	12,7	34,8	10,3	86,2	26,4	2,9	54,5	26,2	95,0	32,0	427,1	55,0%
150,0 %	44,8	12,3	33,6	9,9	83,4	25,5	2,8	52,8	25,3	92,0	31,0	413,3	50,0%
145,0 %	43,3	11,9	32,5	9,6	80,6	24,7	2,7	51,0	24,5	88,9	29,9	399,6	45,0%
140,0 %	41,8	11,5	31,4	9,3	77,8	23,8	2,6	49,2	23,7	85,8	28,9	385,8	40,0%
135,0 %	40,3	11,1	30,3	8,9	75,1	23,0	2,5	47,5	22,8	82,8	27,9	372,0	35,0%
130,0 %	38,8	10,7	29,1	8,6	72,3	22,1	2,4	45,7	22,0	79,7	26,8	358,2	30,0%
125,0 %	37,3	10,3	28,0	8,3	69,5	21,3	2,3	44,0	21,1	76,6	25,8	344,5	25,0%
120,0 %	35,8	9,9	26,9	8,0	66,7	20,4	2,2	42,2	20,3	73,6	24,8	330,7	20,0%
115,0 %	34,3	9,5	25,8	7,6	63,9	19,6	2,1	40,4	19,4	70,5	23,7	316,9	15,0%
110,0 %	32,8	9,0	24,7	7,3	61,2	18,7	2,0	38,7	18,6	67,4	22,7	303,1	10,0%
105,0 %	31,3	8,6	23,5	7,0	58,4	17,9	1,9	36,9	17,7	64,4	21,7	289,3	5,0%
100,0 %	29,8	8,2	22,4	6,6	55,6	17,0	1,8	35,2	16,9	61,3	20,6	275,6¹	0,0%
95,0 %	28,4	7,8	21,3	6,3	52,8	16,2	1,7	33,4	16,1	58,2	19,6	261,8	-5,0%
90,0 %	26,9	7,4	20,2	6,0	50,0	15,3	1,7	31,7	15,2	55,2	18,6	248,0	-10,0%
85,0 %	25,4	7,0	19,1	5,6	47,3	14,5	1,6	29,9	14,4	52,1	17,5	234,2	-15,0%
80,0 %	23,9	6,6	17,9	5,3	44,5	13,6	1,5	28,1	13,5	49,0	16,5	220,5	-20,0%
75,0 %	22,4	6,2	16,8	5,0	41,7	12,8	1,4	26,4	12,7	46,0	15,5	206,7	-25,0%
70,0 %	20,9	5,8	15,7	4,6	38,9	11,9	1,3	24,6	11,8	42,9	14,4	192,9	-30,0%
65,0 %	19,4	5,3	14,6	4,3	36,1	11,1	1,2	22,9	11,0	39,9	13,4	179,1	-35,0%
60,0 %	17,9	4,9	13,5	4,0	33,4	10,2	1,1	21,1	10,1	36,8	12,4	165,3	-40,0%
55,0 %	16,4	4,5	12,3	3,6	30,6	9,4	1,0	19,3	9,3	33,7	11,4	151,6	-45,0%
50,0 %	14,9	4,1	11,2	3,3	27,8	8,5	0,9	17,6	8,4	30,7	10,3	137,8	-50,0%
45,0 %	13,4	3,7	10,1	3,0	25,0	7,7	0,8	15,8	7,6	27,6	9,3	124,0	-55,0%
40,0 %	11,9	3,3	9,0	2,7	22,2	6,8	0,7	14,1	6,8	24,5	8,3	110,2	-60,0%
35,0 %	10,4	2,9	7,8	2,3	19,5	6,0	0,6	12,3	5,9	21,5	7,2	96,4	-65,0%
30,0 %	9,0	2,5	6,7	2,0	16,7	5,1	0,6	10,6	5,1	18,4	6,2	82,7	-70,0%

1 Prognostiserade diskonterade kassaflöden tillika bokfört värde per 31 mars 2012

2 Lånportföljen Memphis avyttrades i maj 2012

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

mkr	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna ²		Tyskland		Frankrike	UK	Utfall	Prognos	Diff
	Låneportfölj	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis	Shield	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
Q1 2012	2,1	-	-	-	4,3	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,7	0,0	10,8	6,9	3,9
Summa	24,2	0,0	0,0	0,0	18,5	0,8	0,8	8,4	12,2	2,1	14,4	19,6	0,9	101,8	78,6	23,2
<i>Prognos</i>																
Q2 2012	1,6	-	-	-	3,9	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,4	-	9,5	-	9,5
Q3 2012	0,8	-	-	-	3,9	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,4	-	8,6	-	18,1
Q4 2012	0,2	-	-	-	3,7	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,3	-	7,7	25,8	25,8
Q1 2013	0,2	-	-	-	3,8	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,3	-	7,8	-	33,6
Q2 2013	0,2	-	-	-	2,6	-	0,2	37,0	-	0,2	1,4	1,2	-	42,7	-	76,3
Q3 2013	0,2	-	-	-	2,7	-	0,1	-	-	0,2	1,4	1,1	-	5,8	-	82,1
Q4 2013	0,2	-	-	-	2,3	-	0,1	-	-	0,2	1,4	1,1	-	5,4	61,8	87,5
Q1 2014	0,2	-	-	-	2,2	-	0,1	-	-	0,3	1,4	1,0	-	5,3	-	92,9
Q2 2014	0,2	-	-	-	2,4	0,6	0,1	-	-	0,3	1,5	1,0	-	6,1	-	99,0
Q3 2014	0,3	-	-	-	2,5	1,5	0,1	-	-	0,3	1,5	0,9	-	7,1	-	106,1
Q4 2014	0,3	-	-	-	2,2	1,9	0,1	-	-	0,3	1,5	0,9	-	7,1	25,7	113,3
Q1 2015	0,3	-	-	-	2,3	1,6	0,1	-	-	0,3	60,8	0,8	-	66,4	-	179,6
Q2 2015	0,3	-	-	-	1,8	1,6	0,1	-	-	18,7	-	0,8	-	23,4	-	203,0
Q3 2015	0,3	-	-	-	1,9	1,5	0,1	-	-	-	-	0,8	-	4,7	-	207,6
Q4 2015	0,3	-	-	-	1,6	1,6	0,1	-	-	-	-	0,7	-	4,3	98,7	211,9
Q1 2016	0,3	-	-	-	1,7	1,0	-	-	-	-	-	0,7	-	3,7	-	215,7
Q2 2016	0,4	-	-	-	1,7	1,0	-	-	-	-	-	0,6	-	3,7	-	219,4
Q3 2016	0,4	-	-	-	1,8	0,9	-	-	-	-	-	0,6	-	3,7	-	223,0
Q4 2016	0,4	-	-	-	1,5	0,9	-	-	-	-	-	0,6	-	3,4	14,5	226,5
Q1 2017	0,4	-	-	-	1,6	1,0	-	-	-	-	-	0,6	-	3,5	-	230,0
Q2 2017	0,4	-	-	-	1,6	0,9	-	-	-	-	-	0,5	-	3,4	-	233,4
Q3 2017	0,4	-	-	-	1,6	0,9	-	-	-	-	-	0,5	-	3,4	-	236,8
Q4 2017	0,4	-	-	-	1,1	0,9	-	-	-	-	-	0,5	-	2,9	13,2	239,7
Q1 2018	0,4	-	1,6	-	1,1	0,9	-	-	-	-	-	0,4	-	4,5	-	244,2
Q2 2018	0,4	-	3,7	-	1,1	0,9	-	-	-	-	-	0,4	-	6,5	-	250,6
Q3 2018	0,4	-	3,6	-	1,2	0,9	-	-	-	-	-	0,3	-	6,3	-	257,0
Q4 2018	0,4	-	3,6	-	1,0	0,9	-	-	-	-	-	0,3	-	6,1	23,4	263,1
Q1 2019	0,4	-	3,6	-	1,1	0,9	-	-	-	-	-	0,2	-	6,1	-	269,2
Q2 2019	0,4	-	3,5	-	1,0	0,9	-	-	-	-	-	0,2	-	6,0	-	275,3
Q3 2019	44,6	-	3,5	-	1,1	0,8	-	-	-	-	-	0,2	-	50,3	-	325,5
Q4 2019	-	2,3	-	-	0,9	0,8	-	-	-	-	-	0,2	-	4,2	66,6	329,8
Q1 2020	-	0,7	-	-	1,0	0,6	-	-	-	-	-	0,2	-	2,5	-	332,3
Q2 2020	-	0,7	-	-	1,0	0,3	-	-	-	-	-	0,2	-	2,1	-	334,3
Q3 2020	-	0,7	-	-	1,0	0,2	-	-	-	-	-	0,2	-	2,1	-	336,4
Q4 2020	-	0,7	-	-	0,9	0,2	-	-	-	-	-	5,0	-	6,8	13,5	343,2
Q1 2021	-	0,7	-	-	0,9	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,9	-	345,1
Q2 2021	-	0,7	-	-	0,9	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	346,9
Q3 2021	-	31,0	0,7	-	0,9	0,3	-	-	-	-	-	-	-	32,9	-	379,9
Q4 2021	-	-	0,7	-	0,8	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,7	38,4	381,6
Q1 2022	-	-	0,7	-	0,8	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	383,4
Q2 2022	-	-	0,7	-	0,8	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	385,2
Q3 2022	-	-	0,7	-	0,8	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,8	-	387,0
Q4 2022	-	-	0,7	-	0,7	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,7	7,1	388,7
Q1 2023	-	-	0,7	-	0,8	0,3	-	-	-	-	-	-	-	1,7	-	390,4
Q2 2023	-	-	49,5	-	0,7	0,3	-	-	-	-	-	-	-	50,5	-	440,9
Q3 2023	-	-	-	-	12,4	0,3	-	-	-	-	-	-	-	12,7	-	453,6
Q4 2023	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	0,3	65,2	453,9
Q1 2024	-	-	-	35,5	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	35,8	-	489,7
Q2 2024	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	0,3	-	490,0
Q3 2024	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	0,3	-	490,2
Q4 2024	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	0,3	36,7	490,5
Q1 2025	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	0,3	-	490,8
Q2 2025	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	0,3	-	491,1
Q3 2025	-	-	-	-	-	-	0,3	-	-	-	-	-	-	0,3	-	491,4
Q4 2025	-	-	-	-	-	14,9	-	-	-	-	-	-	-	14,9	15,8	506,3
Summa	55,6	31,0	84,0	35,5	85,6	46,5	2,1	40,2	-	21,6	76,3	27,9	-			

¹ Prognosen är framtagen av investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S.² Shield avyttrades under fjärde kvartalet 2011 och Memphis avyttrades i maj 2012.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

mkr	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Nettoomsättning	1,3	-	-
Övriga rörelseintäkter	0,3	-	-
	1,6	0,0	0,0
Övriga externa kostnader	-4,2	-0,5	-1,0
Personalkostnader	-4,8	-0,3	-1,7
Avskrivningar	0,0	-	-
Övriga rörelsekostnader	0,0	-	-
Rörelseresultat	-7,4	-0,7	-2,7
Resultat från andelar i koncernföretag	0,4	-	1,2
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,0	0,0	0,1
Räntekostnader och liknande resultatposter	0,0	-	0,0
Finansiella poster - netto	0,4	0,0	1,3
Resultat före skatt	-7,0	-0,7	-1,4
Skatt på periodens resultat	-	-	-
Periodens resultat	-7,0	-0,7	-1,4

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

mkr	2012 jan-mar	2011 jan-mar	2011 jan-dec
Periodens resultat	-7,0	-0,7	-1,4
Övrigt totalresultat	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för perioden	-7,0	-0,7	-1,4

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

mkr	2012 31 mar	2011 31 mar	2011 31 dec
Materiella anläggningstillgångar	0,1	-	-
Andelar i koncernföretag	561,7	97,0	104,0
Långfristiga fordringar	0,4	0,8	0,4
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	2,3	473,3	468,3
Övriga kortfristiga fordringar	1,5	0,1	0,1
Likvida medel	3,0	0,1	0,2
Summa tillgångar	569,0	571,3	573,0
Eget kapital	564,4	568,9	571,4
Avsättningar	0,4	0,8	0,4
Kortfristiga skulder	4,2	1,6	1,2
Summa eget kapital och skulder	569,0	571,3	573,0

Catella AB (publ)

Binger Jarlgatan 6

Box 5894

102 40 STOCKHOLM

Tel: 08-463 33 10

E-post: info@catella.se

Bolagets säte är Stockholm, Sverige.