

Delårsrapport Q1 2014

1 januari – 31 mars 2014

”

Jämfört med 2013 som inleddes svagt, var utvecklingen under första kvartalet i år starkare framförallt inom rådgivningen och den svenska fondverksamheten.

9 maj 2014

KNUT PEDERSEN

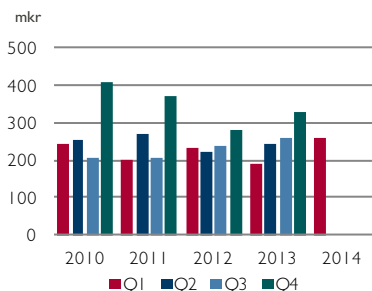
Vd och koncernchef



JANUARI – MARS 2014

Perioden i korthet

KONCERNEN NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL

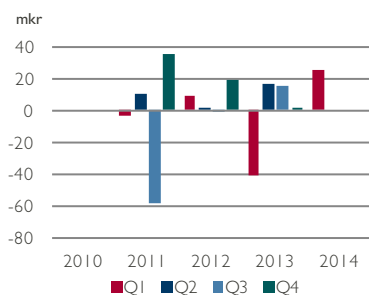


Första kvartalet 2014

JANUARI-MARS

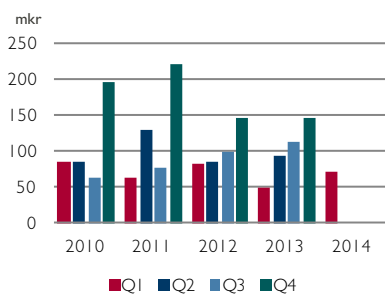
- Nettoomsättning 262 mkr (189)
- Resultat före skatt 26 mkr (-41)
- Resultat efter skatt 15 mkr (-39)
- Resultat per aktie 0,18 kr (-0,48)
- Eget kapital 946 mkr (857)
- Eget kapital per aktie 11,58 kr (10,49)

KONCERNEN RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL*



* Exklusive jämförelsetörande poster.

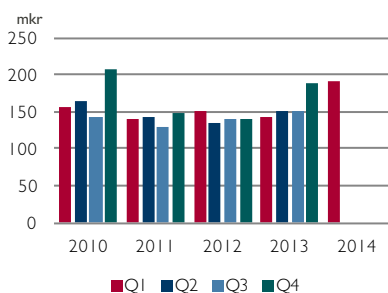
CORPORATE FINANCE NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL



Corporate Finance

- Första kvartalet: nettoomsättning 70 mkr (47) och resultat före skatt -8 mkr (-27)
- Första kvartalet: fastighetstransaktionsvolym om 9,7 mdkr (2,7)
- Första kvartalet är säsongsmässigt svagt. Högre aktivitet jämfört med förgående år
- Förbättrade förutsättningar för den europeiska fastighetsmarknaden

KAPITALFÖRVALTNING NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL



Kapitalförvaltning

- Första kvartalet: nettoomsättning 192 mkr (142) och resultat före skatt 30 mkr (-1)
- Förvaltningsvolymerna ökade med 7,8 mdkr under första kvartalet och uppgick till 60,1 mdkr (42,1) per 31 mars 2014
- Första kvartalet: Nettoinflödet uppgick till 6,5 mdkr (0,7)

VD-KOMMENTAR

Förbättrad lönsamhet under Q1 tack vare högre volymer inom både rådgivning och fonder

Catella redovisar ett resultat före skatt på 26 mkr för första kvartalet 2014, vilket kan jämföras med -41 mkr för första kvartalet föregående år. Jämfört med 2013 som inleddes svagt, var utvecklingen under första kvartalet i år starkare framförallt inom rådgivningen och den svenska fondverksamheten. Trots förbättringen är lönsamheten ännu inte på en tillfredsställande nivå.

Verksamhetsgrenen *Corporate Finance* redovisar ett resultat före skatt på -8 mkr för första kvartalet, jämfört med -27 mkr för första kvartalet 2013. Första kvartalet är säsongsmässigt svagt inom fastighetsrådgivningen, men jämfört med 2013 var aktiviteten högre och marknadsförutsättningarna mer gynnsamma.

Inom verksamhetsgrenen *Kapitalförvaltning* uppgick resultatet före skatt till 30 mkr för första kvartalet, jämfört med -1 mkr motsvarande period föregående år. Förvaltningsvolymerna ökade med 7,8 mdkr under kvartalet och nettoinflödet i våra fonder var starkt.

Intjänningen inom fondverksamheten förbättrades och resultatet var 44 mkr för första kvartalet att jämföra med 17 mkr föregående år. Våra fondprodukter visade också god avkastning jämfört med andra liknande produkter. Som ett bevis på de goda förvaltningsresultaten vann fonden Catella Nordic Corporate Bond Flex första pris på UCITS Hedge Awards i mars.

Bankverksamheten belastade resultatet med -11 mkr under första kvartalet, jämfört med -18 mkr motsvarande period 2013. Under 2013 genomfördes ett omfattande arbete för att både bygga infrastruktur och utveckla affären. Det gör att utgångsläget är väsentligt bättre nu jämfört med för ett år sedan. Kort- och betalningsverksamheten har stabiliserats och vi ser en gradvis ökning av affärsvolymen. Inom förmögenhetsförvaltningen saknar vi dock kritisk massa både i Luxemburg och i Sverige och vi kommer därför i högre grad att lägga resurser på att öka volymerna.

Vi fortsätter att arbeta med de delar inom koncernen som redovisar negativt resultat och vi kommer att se successiva effekter av detta arbete. På kort sikt finns det behov av att investera i strategiskt viktiga men olönsamma delar både inom bankverksamheten och i vissa länder inom rådgivningen. Det begränsar till viss del handlingsutrymmet i det korta perspektivet och möjligheten till att investera i tillväxt.

Under kvartalet har omfattande samtal förts för att förankra och etablera nya operativa ledningsgrupper. Det är ett viktigt arbete som syftar till att skapa en tydlig struktur med synergier mellan funktioner och olika länder. Vi skapar stegvis en dialog som stödjer både affärsflödet och utbyte av information och kompetens. Målet är att öka effektiviteten och genomförandekraften inom Catella.

KNUT PEDERSEN
Vd och koncernchef

Specialiserad finansiell rådgivning och kapitalförvaltning

Catella erbjuder specialiserad finansiell rådgivning och har en ledande position inom fastighetssektorn. Catella erbjuder också kapitalförvaltning med spetskompetens inom tillgångslagen fastigheter, räntor och aktier. Vi har en stark lokal närvaro i Europa med 428 anställda i tolv länder. Catella är listat på Nasdaq OMX First North Premier och handlas under kortnamnen CAT A och CAT B.

FÖRDELNING AV INTÄKTER Q1 2014, %

	Norden	Europa *	Koncernen
Corporate Finance	15	12	27
Kapitalförvaltning	39	35	73
Totalt	53	47	100

* Exklusive Norden.



KOMMENTARER TILL KONCERNENS UTVECKLING

Högre volymer ger resultatförbättring

Catella erbjuder specialiserad finansiell rådgivning och kapitalförvaltning. Vi har en stark lokal närvaro i Europa med 428 anställda i tolv länder. Catella har två verksamhetsgrenar, Corporate Finance och Kapitalförvaltning.



Första kvartalet 2014

- Catella ökade ägarandelen i kapitalförvaltaren IPM till cirka 51 procent
- Knut Pedersen tillträdde som vd och koncernchef per 1 januari
- Extra bolagsstämma valde Johan Damne till ny styrelseledamot och beslutade att emittera 7 000 000 teckningsoptioner

NYCKELTAL

	2014 jan-mar	2013 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2013
Nettoomsättning, mkr	262	189	1 092	1 020
Rörelseresultat, mkr *	18	-34	46	-6
Resultat före skatt, mkr	26	-41	60	-7
Antal anställda vid periodens slut	428	439	428	434

* Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster.

Nettoomsättning och resultat

Första kvartalet 2014

Koncernens nettoomsättning för första kvartalet uppgick till 262 mkr (189), varav 70 mkr (47) avser Corporate Finance och 192 mkr (142) avser Kapitalförvaltningen. Kommentarer kring utvecklingen inom respektive verksamhetsgren finns på sid 7 och 9.

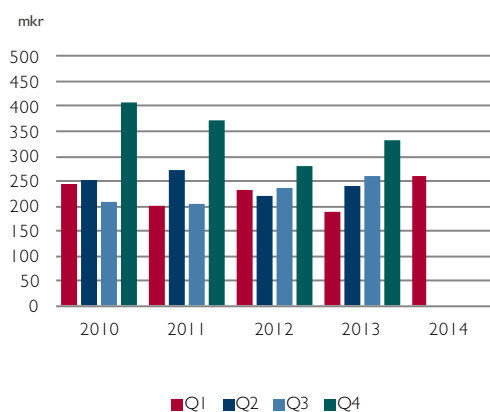
Koncernens finansnetto uppgick till 10 mkr (-5). I finansnettot ingår ränteintäkter om 5 mkr (6), vilka främst är hänförliga till låneportföljen, samt räntekostnader om 3 mkr (3) hänförliga till Catellas obligationslån.

Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i en värdejustering med 8 mkr (-7).

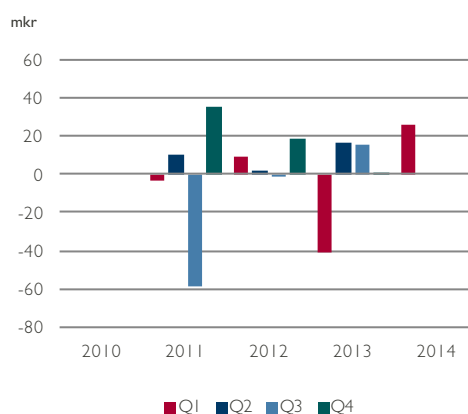
Koncernens resultat före skatt uppgick till 26 mkr (-41).

Periodens resultat efter skatt uppgick till 15 mkr (-39) motsvarande ett resultat per aktie om 0,18 kr (-0,48).

NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL 2010 – Q1 2014*



RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL 2011 – Q1 2014**



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

** Proforma för resultat före skatt finns inte för perioden innan fjärde kvartalet 2010. Resultat före skatt är exkluderat för jämförelsestörande poster.

Viktiga händelser under kvartalet***Knut Pedersen ny vd och koncernchef***

Vid årsskiftet tillträdde Knut Pedersen som ny vd och koncernchef. Knut Pedersen har lång erfarenhet från olika positioner inom finansbranschen och kommer närmast från rollen som vd för ABG Sundal Collier i Sverige.

Blir största ägare i IPM

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

Fullständiga upplysningar om förvärvet och förvärvsanalys kommer att upprättas efter förvärvets slutförts och därefter publiceras.

Extra bolagsstämma

Vid den extra bolagsstämman den 13 februari fattades beslut om nyval av Johan Damne som styrelseledamot. Johan Damne är vd för Claesson & Anderzén-koncernen, som är Catellas största aktieägare.

Dessutom fattades beslut om att införa ett incitamentsprogram omfattande totalt 7 000 000 teckningsoptioner riktat till vd och ledande befattningshavare. Vid full teckning och utnyttjande av dessa teckningsoptioner blir utspädningen cirka 7,8 procent av det befintliga aktiekapitalet.

Viktiga händelser efter kvartalets utgång***Potentiell positiv värdejustering av låneportföljer***

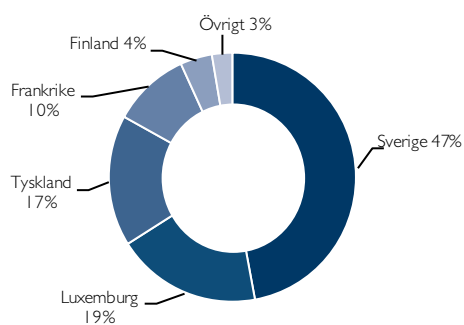
Efter kvartalets utgång har de underliggande parametrarna för låneportföljerna

Ludgate och Gems förändrats. En utvärdering av dessa förändrade parametrar genomförs under andra kvartalet. Sammantaget uppskattas i dagsläget, baserat på information från en extern rådgivare avseende kassaflödena, att dessa förändringar motsvarar en positiv värdejustering av låneportföljen uppgående till cirka 30 mkr. Läs vidare i not 4 på sidan 21.

Valberedningens sammansättning

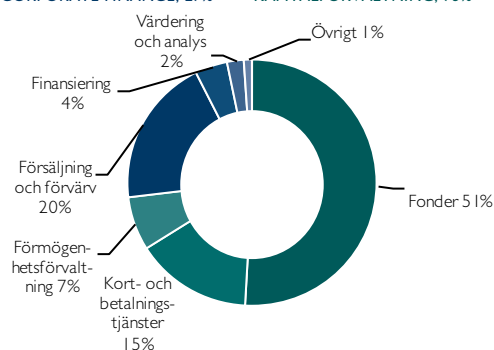
Valberedningens sammansättning ändrades i och med att Traction AB sålde större delen av sitt innehav i Catella per den 20 mars 2014. Patrik Tigerschiöld, representerande Bure Equity, inträdde som ledamot. Valberedningen inför årsstämman 2014 består därefter av Thomas Andersson Borstam, Johan Claesson och Patrik Tigerschiöld. Thomas Andersson Borstam övertog ordförandeskapet.

NETTOOMSÄTTNING PER LAND Q1 2014, %



NETTOOMSÄTTNING PER VERKSAMHETSGREN Q1 2014, %

CORPORATE FINANCE, 27% KAPITALFÖRVALTNING, 73%



RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN – FÖRSTA KVARTALET 2014 I SAMMANDRAG

mkr	Corporate Finance			Kapitalförvaltning			Övrigt			Totalt		
	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec
Nettoomsättning	70	47	397	192	142	630	-1	-0	-7	262	189	1 020
Övriga rörelseintäkter	0	1	6	6	1	5	0	2	7	6	4	17
Totala intäkter	70	49	403	198	143	635	-1	2	0	267	193	1 038
Uppdragskostnader och provisioner	-4	-3	-19	-55	-46	-200	0	0	2	-59	-49	-217
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner	67	46	384	143	97	435	-1	2	2	209	144	821
Rörelsekostnader	-75	-72	-372	-112	-97	-414	-5	-10	-40	-191	-179	-827
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster	-8	-26	11	31	-0	20	-5	-8	-38	18	-34	-6
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	0	-2	-1	-6	0	0	0	-2	-1	-6
Rörelseresultat	-8	-26	11	30	-1	15	-5	-8	-38	16	-36	-12
Finansiella poster - netto	0	-1	0	0	1	2	9	-4	3	10	-5	5
Resultat före skatt	-8	-27	11	30	-1	17	4	-13	-35	26	-41	-7
Skatt	-1	5	-10	-10	-1	-20	1	-2	16	-10	1	-14
Periodens resultat	-9	-23	1	19	-2	-3	5	-14	-19	15	-39	-21
KONCERNENS NYCKELTAL												
Rörelsemarginal, %	-12	-53	3	16	-0	3	-	-	-	7	-18	-1
Vinstmarginal, %	-12	-47	0	10	-1	-0	-	-	-	6	-20	-2
Avkastning på eget kapital, %	10	2	1	3	-4	-1	-	-	-	4	-6	-2
Soliditet, %	58	56	55	20	21	19	-	-	-	28	26	27
Antal anställda, vid periodens slut	204	208	207	211	216	211	13	15	13	428	439	431
Fastighetstransaktionsvolym för perioden, mdkr	9,7	2,7	50,3	-	-	-	-	-	-	9,7	2,7	50,3
Förvalt kapital vid periodens slut, mdkr	-	-	-	60,1	42,1	52,3	-	-	-	60,1	42,1	52,3

För nyckeltalsdefinitioner se sidan 12.

Kvalificerade rådgivningstjänster med bas i fastighetssektorn

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



Första kvartalet 2014

I KORTHET

- Fastighetstransaktioner där Catella agerade rådgivare uppgick till 9,7 mdkr (2,7)
- Första kvartalet är säsongsmässigt svagt. Högre aktivitet jämfört med föregående år
- Förbättrade förutsättningar för den europeiska fastighetsmarknaden

Nettoomsättning och resultat

Första kvartalet 2014

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 70 mkr (47). Resultat före skatt uppgick till -8 mkr (-27). Resultatet påverkades positivt av högre transaktionsvolymer inom fastighetsrådgivningen jämfört med föregående år. Nettoomsättning per land redovisas i diagram på sidan 8.

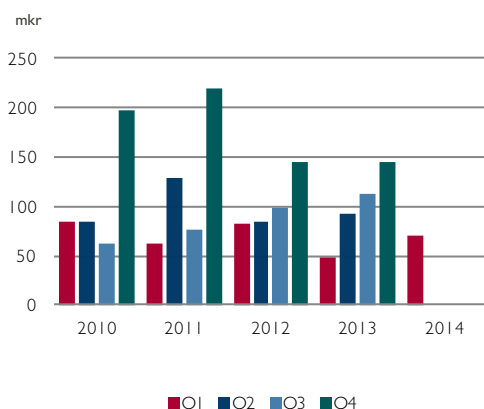
Transaktionsvolymer

Den totala transaktionsmarknaden för fastigheter i Europa, exklusive Storbritannien, uppgick till 234 mdkr (173) under första kvartalet 2014, vilket motsvarar en ökning om 36 procent i jämförelse med motsvarande period föregående år.

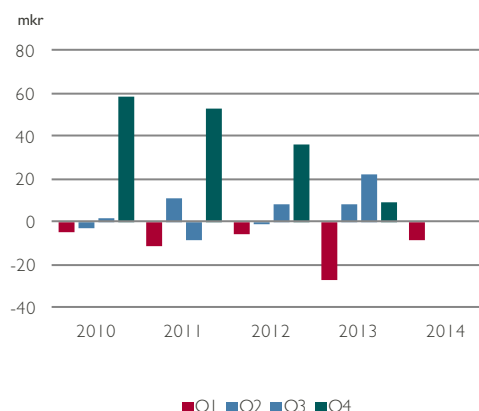
NYCKELTAL

	2014 jan-mar	2013 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2013
Nettoomsättning, mkr	70	47	419	397
Rörelseresultat, mkr	-8	-26	29	11
Resultat före skatt, mkr	-8	-27	31	11
Antal anställda vid periodens slut	204	208	204	212

CORPORATE FINANCE NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL 2010 – Q1 2014*



CORPORATE FINANCE RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL 2010 – Q1 2014*



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

Fastighetstransaktioner där Catella agerade rådgivare under första kvartalet uppgick till 9,7 mdkr (2,7), varav Frankrike stod för 4,4 mdkr och Sverige för 4,8 mdkr. Se diagram nedan för utveckling av Catellas fastighetstransaktionsvolym under åren 2010–2014.

2014 har förutsättningar att bli ett bättre år för den europeiska fastighetsmarknaden än 2013. Återhämtning i ekonomin, kombinerat med fortsatt förbättrade

finansieringsmöjligheter för fastighetsförvärv, talar för fortsatt positiv utveckling på Europeanivå.

Verksamhet

Första kvartalet är säsongsmässigt svagt inom fastighetsrådgivningen. Jämfört med föregående år, som inleddes svagt, var aktiviteten högre under första kvartalet 2014. Omsättningsökningen var framförallt en effekt av ett förbättrat marknadslä-

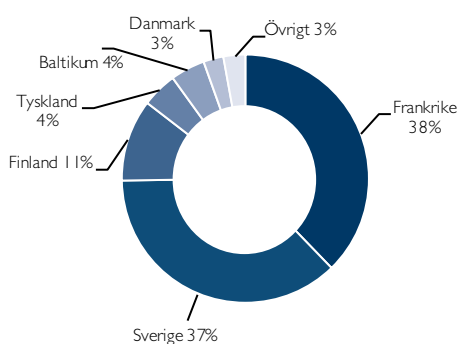
ge, men beror också på att den svenska och franska fastighetsrådgivningen avslutade ett antal stora uppdrag under kvartalet.

Arbetet med att utveckla den tyska verksamheten inom fastighetsrådgivning fortlöpte under kvartalet. Målet är att växa i Tyskland, som är en marknad med stor tillväxtpotential.

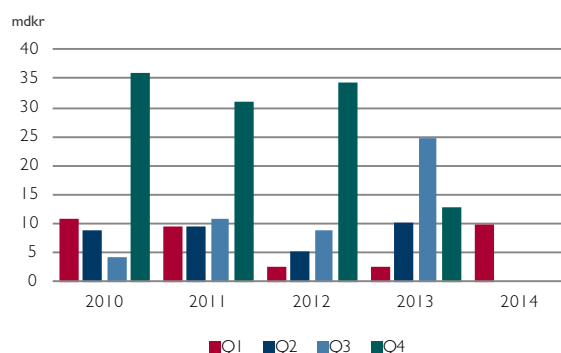
CORPORATE FINANCE – RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	3 mån		12 mån	
	2014 jan-mar	2013 jan-mar	Rullande 12 mån	2013 jan-dec
Nettoomsättning	70	47	419	397
Övriga rörelseintäkter	0	1	5	6
Totala intäkter	70	49	424	403
Uppdragskostnader och provisioner	-4	-3	-20	-19
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner	67	46	404	384
Rörelsekostnader	-75	-72	-375	-372
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade poster	-8	-26	29	11
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	0	0
Rörelseresultat	-8	-26	29	11
Finansiella poster - netto	0	-1	2	0
Resultat före skatt	-8	-27	31	11
Skatt	-1	5	-16	-10
Periodens resultat	-9	-23	15	1

NETTOOMSÄTTNING PER LAND Q1 2014, %



CATELLAS FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER 2010– Q1 2014



VERKSAMHETSGRENNEN KAPITALFÖRVALTNING

Spetskompetens ger unika investeringstjänster

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



Första kvartalet 2014

I KORTHET

- Förvaltningsvolymerna ökade med 7,8 mdkr under första kvartalet och uppgick till 60,1 mdkr (42,1) per 31 mars 2014. Nettoinflödet uppgick till 6,5 mdkr (0,7)
- Starka nettoinflöden inom fondverksamheten
- Bankverksamheten belastade resultatet, men bättre utgångsläge jämfört med 2013

NYCKELTAL

	2014 jan-mar	2013 jan-mar	Rullande 12 mån	Helår 2013
Nettoomsättning, mkr	192	142	680	630
Rörelseresultat, mkr *	31	0	52	20
Resultat före skatt, mkr	30	-1	47	17
Antal anställda vid periodens slut	211	216	211	210

* Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster.

Nettoomsättning och resultat

Första kvartalet 2014

Kapitalförvaltningen redovisade en nettoomsättning om 192 mkr (142). Resultat före skatt uppgick till 30 mkr (-1). I resultatet ingår kostnader för avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar om 2 mkr (1). Nettoomsättning per tjänsteområde redovisas i diagram på sidan 10.

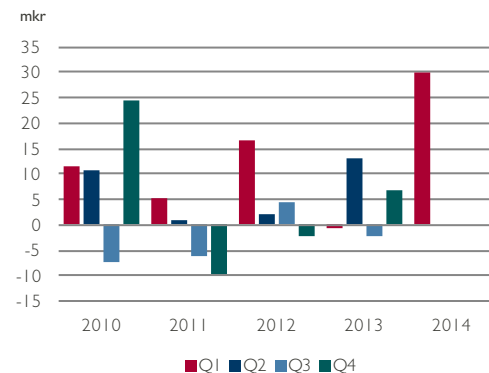
Förvaltningsvolym

Catellas förvaltningsvolymerna ökade med 7,8 mdkr under första kvartalet 2014, varav nettoinflöde 6,5 mdkr (0,7), och var vid periodens slut 60,1 mdkr (42,1). Av den totala volymen var 24,8 mdkr (18,9) i fastighetsfonder, 26,3 mdkr (16,0) i aktie, hedge- och räntefonder, 9,0 mdkr (7,2) i förmögenhetsförvaltning. Se diagram på sidan 10 för utveckling av Catellas förvaltningsvolymerna under åren 2010–2014.

KAPITALFÖRVALTNINGENS NETTOOMSÄTTNING PER KVARTAL 2010 – Q1 2014*



KAPITALFÖRVALTNING RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL, 2010 – Q1 2014*



* Proforma redovisas för 2010, som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2010. Resultat före skatt är exkluderat för jämförelsestörande poster.

Verksamhet

Förvaltningsvolymerna inom Catellas fastighetsfonder ökade med 2,7 mdkr under första kvartalet till 24,8 mdkr.

Den starka trend som Catellas aktie-, hedge- och räntefonder uppvisade under andra halvåret 2013 fortsatte under första kvartalet 2014. Nettoinflödet uppgick till 3,9 mdkr och värdeökningen var 0,9 mdkr. Förvaltningsvolymerna ökade därmed 4,8 mdkr under första kvartalet till 26,3 mdkr. Inflödena var fortsatt goda främst i räntefonderna, men även inflödena i hedge- och aktiefonderna ökade.

Under första kvartalet pågick etableringen av den nystartade kapitalförvaltningen inom fastighetssektorn i

Frankrike. Under 2014 kommer både tid och resurser att läggas på att utveckla denna verksamhet.

Under 2013 genomfördes ett omfattande arbete inom bankverksamheten för att både bygga infrastruktur och utveckla affären. Det gör att utgångsläget är väsentligt bättre nu jämfört med för ett år sedan.

Utvecklingen inom kort- och betalningsverksamheten var positiv under kvartalet. Catella tecknade avtal med ett antal nya kunder och dessutom ökade volymen från existerande kunder. Under 2014 ligger fokus på att skapa hållbar tillväxt inom alla segment. På kort sikt fortsätter arbetet med att optimera befint-

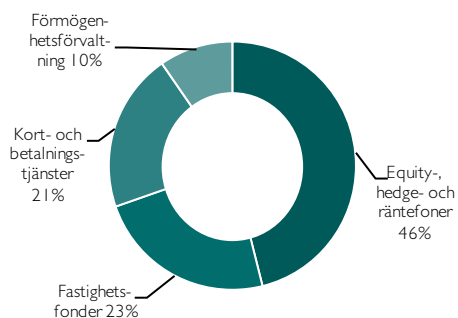
liga betalningsflöden för att möjliggöra högre marginaler.

Förvaltningsvolymerna inom förmögenhetsförvaltningen i Sverige och Luxemburg ökade under kvartalet med 0,3 mdkr, trots en ökad osäkerhet på den europeiska marknaden. Catellas förmögenhetsförvaltning befinner sig i en utvecklingsfas där positionering och inflöde av nytt förvaltad kapital är prioriterat. Vid sidan av det nylanserade förvaltningskonceptet utvärderas olika typer av fastighetsinvesteringar för befintliga och potentiella kunder.

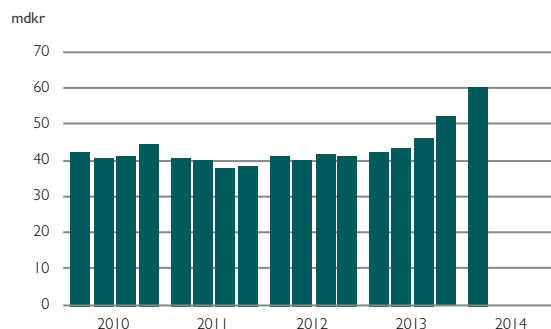
KAPITALFÖRVALTNING – RESULTATUTVECKLING I SAMMANDRAG

mkr	3 mån		12 mån	
	2014 jan-mar	2013 jan-mar	Rullande 12 mån	2013 jan-dec
Nettoomsättning	192	142	680	630
Övriga rörelseintäkter	6	1	10	5
Totala intäkter	198	143	690	635
Uppdragskostnader och provisioner	-55	-46	-209	-200
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner	143	97	481	435
Rörelsekostnader	-112	-97	-429	-414
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	31	0	52	20
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-1	-6	-6
Rörelseresultat	30	-1	46	15
Finansiella poster - netto	0	1	1	2
Resultat före skatt	30	-1	47	17
Skatt	-10	-1	-29	-20
Periodens resultat	19	-2	19	-3

NETTOOMSÄTTNING PER TJÄNSTEOMRÅDE Q1 2014, %



CATELLAS FÖRVALTNINGSSVOLYMER 2010– Q1 2014



ÖVRIG FINANSIELL INFORMATION

Koncernens finansiella ställning

Koncernens balansomslutning minskade under första kvartalet 2014 med 76 mkr och uppgick per 31 mars 2014 till 3 407 mkr.

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 54 mkr (53 mkr per 31 december 2013), vilken baseras på en bedömning av koncernens framtida intjäning. Skatteintäkter har ingen påverkan på koncernens likviditet. Koncernens samlade underskottsavdrag uppgår till cirka 840 mkr. Underskottsavdragen hänför sig i all väsentlighet till verksamheter i Sverige och har obegränsad livslängd.

I september 2012 emitterade Catella AB (publ) ett femårigt icke säkerställt obligationslån om 200 mkr. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas denna post bland långfristiga låneskulder. Obligationen har ett rambelopp om 300 mkr och löper med en rörlig ränta om tremånaders Stibor plus 500 punkter. Koncernen har vidare beviljade checkräkningskrediter om totalt 32 mkr varav outnyttjad del per 31 mars 2014 uppgick till 32 mkr.

Koncernens egna kapital har under första kvartalet ökat med 14 mkr och uppgick per 31 mars 2014 till 946 mkr. Förutom periodens resultat om 15 mkr har eget kapital påverkats av förändringar i innehav utan bestämmande inflytande om -1 mkr. Periodens omräkningsdifferenser i eget kapital var marginella. Koncernens soliditet uppgick per 31 mars 2014 till 28 procent (27 procent per 31 december 2013).

Koncernens kassaflöde*Första kvartalet 2014*

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -22 mkr (57). Förändringar i rörelsekapital är huvudsakligen hänförliga till bankverksamheten in- och utlåning som för perioden uppgick till netto -32 mkr (90).

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 7 mkr (8) och inkluderar Nordic Light Funds återköp av fondandelar samt avyttring av kortfristig aktieportfölj om totalt 6 mkr. Låneportföljernas kassaflöde uppgick till 2 mkr under kvartalet vilket översteg prognos.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -1 mkr (-3) och avsåg utdelning till innehav utan bestämmande inflytande.

Periodens kassaflöde uppgick till -17 mkr (63) varav kassaflöde från bankverksamheten uppgick till -45 mkr (82) och kassaflöde från övriga verksamheter uppgick till 28 mkr (-19).

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 1 877 mkr (1 692), varav likvida medel relaterade till bankverksamheten uppgick till 1 513 mkr (1 454) och likvida medel hänförliga till övriga verksamheter uppgick till 364 mkr (238).

Moderbolaget*Första kvartalet 2014*

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

Moderbolaget redovisade för första kvartalet intäkter om 1,3 mkr (1,5). Rörelseresultat uppgick till -5,0 mkr (-6,8) och resultat före skatt uppgick till -5,8 mkr (-7,6). Moderbolagets kostnader för ledning och olika gruppfunktioner har under 2014 minskat som ett resultat av att respektive verksamhetsgrens anspråk mer av moderbolagets resurser och bär därmed en större andel av kostnaderna.

Moderbolaget har samlade underskottsavdrag uppgående till 104 mkr. I bolagets balansräkning redovisas en uppskjuten skattefordran om 19 mkr (19 mkr per 31 december 2013) hänförlig till dessa underskottsavdrag. Beloppet baseras på en bedömning av bolagets framtida nyttjande av skattemässiga förlustavdrag.

Likvida medel uppgick per balansdagen till 42,4 mkr jämfört med 45,4 mkr per 31 december 2013.

Balansomslutningen har under första kvartalet minskat med 3,5 mkr och uppgick per 31 mars 2014 till 786,4 mkr.

Antalet anställda i moderbolaget, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 9 personer (11).

Medarbetare

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 428 personer (439), varav 204 (208) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 211 (216) inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning, och 13 (15) avseende övriga funktioner.

Aktiekapital

Aktiekapitalet uppgick per 31 mars 2014 till 163 mkr (163), fördelat på 81 698 572 aktier (81 698 572). 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.

Catella har totalt 24,8 utställda teckningsoptioner per 31 mars 2014 varav 16 610 000 i eget förvar. Under andra kvartalet 2014 förfaller 6 053 000 teckningsoptioner, varav 1 360 000 finns i eget förvar.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna blir utspädningen av kapitalet och rösterna i bolaget 34,5 respektive 31,8 procent.

Aktien

Catella är listad på Nasdaq OMX First North Premier och aktien handlas under kortnamnen CAT A och CAT B. Remium AB är bolagets Certified Advisor. Aktiekursen för Catellas B-aktie uppgick till 6,45 kr (5,40) per 31 mars 2014. Det totala börsvärdet uppgick vid periodens slut till 528 mkr (441).

Aktieägare

Catella hade 6 458 (6 767) aktieägare registrerade vid periodens slut. De största enskilda aktieägarna per 31 mars 2014 var Claesson & Anderzén-koncernen med ett innehav på 48,4 procent (48,4) av kapital och 47,8 procent (47,8) av rösterna följt av Bure Equity AB (publ) med ett innehav på 10,0 procent av kapital och 8,9 procent av rösterna.

Årsstämma och årsredovisning

Catella AB:s årsstämma hålls måndagen den 19 maj 2014 kl 14.00 på Summit, Grev Turegatan 30 i Stockholm. Anmälan till årsstämman kan göras till och med tisdagen den 13 maj 2014. Information om årsstämman finns på Catellas webbplats www.catella.se.

Årsredovisning 2013 finns tillgänglig på bolagets huvudkontor, Birger Jarlsgatan 6 i Stockholm.

Valberedningen inför årsstämman 2014 består av Thomas Andersson Borstam, ordförande, Johan Claesson och Patrik Tigerschiöld.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Catella är påverkad av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Corporate Finance-verksamheten påverkas av marknadens transaktionsvillighet som i sin tur styrs av den makroekonomiska utvecklingen och tillgången till lånefinansiering.

Kapitalförvaltningen påverkas av marknadsutvecklingen på de nordiska börserna samt av utvecklingen på fastighetsmarknaden. Inom bankverksamheten finns särskilt stora operativa risker. Det är betydande volymer/transaktioner i realtidssystem med krav på 24 timmars tillgänglighet.

Upprättandet av finansiella rapporter kräver att styrelsen och koncernledningens 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 2013. Faktiskt utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar beroende på andra omständigheter eller ändrade förutsättningar.

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. För information i not 7 avseende den finansiella företagsgruppen som utgörs av delar av Catellas verksamhet, är denna upprättad i enlighet med koncernens redovisningsprinciper samt Lag om årsredovisningslagen i kreditinstitut och värdepappersbolag.

De för koncernen och moderbolaget väsentligaste redovisningsprinciperna återfinns i Catellas årsredovisning för 2013.

Avrundningar kan förekomma i tabeller och kommentarer.

Prognos

Catella lämnar inga prognoser.

Revision

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

Finansiell kalender**Årsstämma 2014**

19 maj 2014

Delårsrapport januari–juni 2014

25 augusti 2014

Delårsrapport januari–september 2014

7 november 2014

Bokslutskommuniké 2014

19 februari 2015

Definitioner av nyckeltal**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat exkluderat avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar dividerat med totala intäkter för perioden.

Vinstmarginal

Periodens resultat efter skatt dividerat med totala intäkter för perioden.

Avkastning på eget kapital

Genomsnittligt resultat efter skatt för de fyra senaste kvartalen dividerat med genomsnittligt eget kapital för de fem senaste kvartalen.

Soliditet

Eget kapital dividerat med totala tillgångar.

För ytterligare information

Knut Pedersen, vd och koncernchef
Tel. 08–463 33 10

Mer information om Catella och samtliga rapporter finns tillgängliga på www.catella.se.

Informationen i denna rapport är sådan som Catella AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt den svenska lagen om handel med finansiella instrument och/eller den svenska värdepappersmarknadslagen. Informationen har lämnats till marknaden för offentliggörande den 9 maj 2014 kl. 07.00 (CET).

Stockholm den 9 maj 2014**Catella AB (publ)**

Johan Claesson, styrelseordförande
Johan Damne, styrelseledamot
Viveka Ekberg, styrelseledamot
Petter Stillström, styrelseledamot
Jan Roxendal, styrelseledamot

Knut Pedersen, vd och koncernchef

Koncernens resultaträkning

mkr	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec
Nettoomsättning	262	189	1 020
Övriga rörelseintäkter	6	4	17
	267	193	1 038
Uppdragskostnader och provisioner	-59	-49	-217
Övriga externa kostnader	-67	-70	-294
Personalkostnader	-120	-103	-507
Avskrivningar	-3	-3	-15
Övriga rörelsekostnader	-1	-3	-12
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	18	-34	-6
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-1	-6
Rörelseresultat	16	-36	-12
Ränteintäkter	5	6	22
Räntekostnader	-3	-3	-14
Övriga finansiella poster	8	-8	-3
Finansiella poster - netto	10	-5	5
Resultat före skatt	26	-41	-7
Skatt	-10	1	-14
Periodens resultat	15	-39	-21
Resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	15	-39	-22
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-0	0
	15	-39	-21
Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare, kr			
- före utspädning	0,18	-0,48	-0,26
- efter utspädning	0,18	-0,48	-0,26
Antal aktier vid periodens slut	81 698 572	81 698 572	81 698 572
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	81 698 572	81 698 572	81 698 572

Koncernens rapport över totalresultatet

mkr	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec
Periodens resultat	15	-39	-21
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen:			
Värdoförändring förmånsbestämda pensionsplaner	0	0	0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Verkligt värdoförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	0	0	-0
Omräkningsdifferenser	0	-21	24
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0	-21	24
Summa totalresultat för perioden	16	-60	3
Resultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	15	-60	3
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-0	1
	16	-60	3

Information avseende resultaträkning per verksamhetsgren återfinns i not 1.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

	Not	2014 31-mar	2013 31-mar	2013 31 dec
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar		303	306	306
Materiella anläggningstillgångar		19	16	20
Innehav i intresseföretag		55	2	50
Andra långfristiga värdepappersinnehav	3, 4, 5	201	261	235
Uppskjutna skattefordringar		54	55	53
Övriga långfristiga fordringar		225	274	254
		858	914	919
Omsättningstillgångar				
Kortfristiga lånefordringar		288	436	368
Kundfordringar och övriga fordringar		338	217	288
Kortfristiga placeringar	3, 4, 5	46	34	15
Likvida medel *		1 877	1 692	1 893
		2 549	2 379	2 564
Summa tillgångar		3 407	3 294	3 483
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		163	163	163
Övrigt tillskjutet kapital		273	273	274
Reserver		-153	-198	-153
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		635	605	620
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare		919	844	904
Innehav utan bestämmande inflytande		26	13	28
Summa eget kapital		946	857	932
Skulder				
Långfristiga skulder				
Långfristiga låneskulder		199	197	199
Övriga långfristiga skulder		0	4	0
Uppskjutna skatteskulder		20	22	20
Övriga avsättningar		2	9	6
		221	232	224
Kortfristiga skulder				
Upplåning		187	107	227
Kortfristiga låneskulder		1 576	1 821	1 718
Leverantörsskulder och övriga skulder		451	258	363
Skatteskulder		25	19	19
		2 240	2 204	2 327
Summa skulder		2 461	2 437	2 551
Summa eget kapital och skulder		3 407	3 294	3 483
* varav likvida medel på spärrade konton		93	141	95

Information avseende finansiell ställning per verksamhetsgren återfinns i not 2.

Koncernens rapport över kassaflöden

mkr	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	26	-41	-7
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Övriga finansiella poster	-8	8	3
Avskrivningar	4	4	20
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	0	3	7
Förändringar avsättningar	-4	1	-2
Bokförda ränteintäkter från låneportföljer	-4	-6	-20
Förvärvskostnader	-	-	0
Resultat från andelar i intresseföretag	-6	-	-1
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	-1	-6	17
Betalda skatter	-7	-10	-3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital	1	-47	14
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	65	137	174
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	-88	-33	-50
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-22	57	138
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1	-1	-12
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-0	-0	-3
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	0	0	1
Förvärv av intresseföretag	-	-	-33
Förvärv av finansiella tillgångar	-0	-	-0
Försäljningar av finansiella tillgångar	6	8	68
Kassaflöden från låneportföljer	2	2	6
Utdelningar från investeringar	-	-	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	7	8	28
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återköp av teckningsoptioner	-0	-	-0
Upptagna lån	0	0	0
Amortering av lån	-0	-0	-0
Tillskott från och utbetalningar till innehav utan bestämmande inflytande	-1	-3	-13
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1	-3	-12
Periodens kassaflöde	-17	63	153
Likvida medel vid periodens början	1 893	1 680	1 680
Valutakursdifferens i likvida medel	0	-51	60
Likvida medel vid periodens slut	1 877	1 692	1 893

Av koncernens likvida medel är 1 513 mkr relaterad till Catella Bank och övriga Catella-koncernen har ej med hänsyn till de föreskrifter och regler Catella Bank lyder under, tillgång till Catella Banks likviditet.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare							
mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2014	163	274	-153	620	904	28	932
Periodens totalresultat för januari - mars 2014:							
Periodens resultat				15	15	0	15
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			0		0	-0	0
Periodens totalresultat			0	15	15	0	16
Transaktioner med aktieägare:							
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande				0	0	-1	-1
Utställda teckningsoptioner					0		0
Återköp av utställda teckningsoptioner		-0			-0		-0
Utgående balans per 31 mars 2014	163	273	-153	635	919	26	946

* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

Moderbolaget har 42 900 000 utestående teckningsoptioner. Under 2011–2014 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från medarbetare och per 31 mars 2014 har Catella 16 610 000 teckningsoptioner i eget förvar.

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare							
mkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital *	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2013	163	273	-177	644	904	21	925
Periodens totalresultat för januari - mars 2013:							
Periodens resultat				-39	-39	-0	-39
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-21		-21	-0	-21
Periodens totalresultat			-21	-39	-60	-0	-60
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande							
Utställda teckningsoptioner		0			0		0
Utgående balans per 31 mars 2013	163	273	-198	605	844	13	857

* Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

Moderbolaget har under 2010 och 2011 emitterat totalt 36 100 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i Catella. Under 2011 och 2012 har teckningsoptioner återköpts till marknadsvärde från ledande befattningshavare med anledning av ändrade anställningsförhållande i enlighet med optionsvillkoren. Per 31 mars 2013 har Catella 5 460 000 teckningsoptioner i eget förvar.

Not I. Resultaträkning per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance			Kapitalförvaltning			Övrigt			Koncernen		
	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec
Nettoomsättning	70	47	397	192	142	630	-1	-0	-7	262	189	1 020
Övriga rörelseintäkter	0	1	6	6	1	5	0	2	7	6	4	17
	70	49	403	198	143	635	-1	2	0	267	193	1 038
Uppdragskostnader och provisioner	-4	-3	-19	-55	-46	-200	0	0	2	-59	-49	-217
Övriga externa kostnader	-28	-30	-115	-36	-33	-155	-3	-6	-24	-67	-70	-294
Personalkostnader	-46	-40	-249	-72	-59	-241	-3	-4	-16	-120	-103	-507
Avskrivningar	-1	-1	-6	-2	-2	-9	-0	-0	-0	-3	-3	-15
Övriga rörelsekostnader	-0	-0	-2	-2	-3	-10	1	0	-0	-1	-3	-12
Rörelseresultat före förvärsrelaterade poster	-8	-26	11	31	-0	20	-5	-8	-38	18	-34	-6
Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	0	-2	-1	-6	0	0	0	-2	-1	-6
Rörelseresultat	-8	-26	11	30	-1	15	-5	-8	-38	16	-36	-12
Ränteutgifter	0	0	1	0	0	1	4	6	21	5	6	22
Räntekostnader	-0	-0	-0	-0	0	-1	-3	-3	-13	-3	-3	-14
Övriga finansiella poster	0	-1	-0	-0	1	2	8	-7	-5	8	-8	-3
Finansiella poster - netto	0	-1	0	0	1	2	9	-4	3	10	-5	5
Resultat före skatt	-8	-27	11	30	-1	17	4	-13	-35	26	-41	-7
Skatt	-1	5	-10	-10	-1	-20	1	-2	16	-10	1	-14
Periodens resultat	-9	-23	1	19	-2	-3	5	-14	-19	15	-39	-21

De verksamhetsgrenar som rapporteras i denna rapport; Corporate Finance och Kapitalförvaltning, överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till ledning och styrelse och utgör därmed koncernens verksamhetsgrenar enligt IFRS 8 Rörelsesegment. Moderbolaget, andra holdingbolag och finansförvaltning redovisas i kategorin "Övrigt". I denna kategori redovisas även förvärs- och finansieringskostnader och Catellas varumärke. I "Övrigt" ingår vidare eliminering av koncerninterna transaktioner mellan de olika verksamhetsgrenarna. 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.

Historisk resultatutveckling per kvartal och verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance							
	2014 jan-mar	2013 okt-dec	2013 jul-sep	2013 apr-jun	2013 jan-mar	2012 okt-dec	2012 jul-sep	2012 apr-jun
Nettoomsättning	70	145	112	92	47	146	100	85
Övriga rörelseintäkter	0	1	1	3	1	3	2	1
	70	146	113	95	49	149	101	86
Uppdragskostnader och provisioner	-4	-8	-5	-3	-3	-8	-10	-6
Övriga externa kostnader	-28	-31	-27	-26	-30	-26	-23	-24
Personalkostnader	-46	-94	-59	-56	-40	-77	-58	-55
Avskrivningar	-1	-3	-1	-1	-1	-1	-1	-1
Övriga rörelsekostnader	-0	-2	1	-1	-0	-0	-0	-1
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	-8	9	22	7	-26	36	9	-1
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	-8	9	22	7	-26	36	9	-1
Ränteintäkter	0	0	0	0	0	0	0	0
Räntekostnader	-0	-0	-0	0	-0	-1	-0	-0
Övriga finansiella poster	0	-0	0	1	-1	0	-1	-0
Finansiella poster - netto	0	-0	0	1	-1	-0	-1	-0
Resultat före skatt	-8	9	22	8	-27	36	8	-1
Skatt	-1	-6	-4	-5	5	-13	-4	-0
Periodens resultat	-9	3	17	3	-23	23	4	-1
mkr	Kapitalförvaltning							
	2014 jan-mar	2013 okt-dec	2013 jul-sep	2013 apr-jun	2013 jan-mar	2012 okt-dec	2012 jul-sep	2012 apr-jun
Nettoomsättning	192	188	150	150	142	139	134	141
Övriga rörelseintäkter	6	5	-2	1	1	0	1	2
	198	193	148	151	143	139	135	143
Uppdragskostnader och provisioner	-55	-56	-50	-47	-46	-48	-46	-54
Övriga externa kostnader	-36	-52	-38	-32	-33	-43	-33	-30
Personalkostnader	-72	-67	-58	-58	-59	-55	-51	-56
Avskrivningar	-2	-2	-2	-2	-2	-3	-3	-3
Övriga rörelsekostnader	-2	-7	-1	1	-3	1	-2	-2
Rörelseresultat före förvävsrelaterade och jämförelsestörande poster	31	8	-1	13	-0	-10	0	-1
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-2	-2	-2	-1	-1	-1	-1
Jämförelsestörande poster	0	0	0	0	0	0	-32	0
Rörelseresultat	30	7	-3	12	-1	-11	-32	-2
Ränteintäkter	0	0	0	0	0	0	0	1
Räntekostnader	-0	-1	0	0	0	-0	0	0
Övriga finansiella poster	-0	1	0	0	1	8	5	4
Finansiella poster - netto	0	0	0	1	1	9	5	4
Resultat före skatt	30	7	-2	13	-1	-2	-27	2
Skatt	-10	-14	-3	-1	-1	6	3	-2
Periodens resultat	19	-7	-5	11	-2	4	-24	0

Not 2. Finansiell ställning i sammandrag per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance			Kapitalförvaltning			Övrigt			Koncernen		
	2014 31-mar	2013 31-mar	2013 31 dec	2014 31-mar	2013 31-mar	2013 31 dec	2014 31-mar	2013 31-mar	2013 31 dec	2014 31-mar	2013 31-mar	2013 31 dec
TILLGÅNGAR												
Anläggningstillgångar												
Immateriella tillgångar	60	60	61	193	197	195	50	50	50	303	306	306
Materiella anläggningstillgångar	6	9	6	13	7	14	0	0	0	19	16	20
Innehav i intresseföretag	-0	0	-0	55	2	50	0	0	0	55	2	50
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	0	0	7	18	6	194	242	229	201	261	235
Uppskjutna skattefordringar	-1	3	-1	13	14	13	43	38	42	54	55	53
Övriga långfristiga fordringar	5	5	5	220	269	249	0	0	0	225	274	254
	71	77	71	500	507	527	287	331	321	858	914	919
Omsättningstillgångar												
Kortfristiga lånefordringar	0	0	0	288	436	367	0	0	0	288	436	368
Kundfordringar och övriga fordringar	93	83	127	247	137	163	-2	-3	-1	338	217	288
Kortfristiga placeringar	0	6	7	1	12	2	45	16	6	46	34	15
Likvida medel	104	68	101	1 728	1 605	1 752	45	18	41	1 877	1 692	1 893
	197	158	235	2 264	2 191	2 284	88	31	45	2 549	2 379	2 564
Summa tillgångar	268	235	306	2 764	2 697	2 811	375	362	366	3 407	3 294	3 483
EGET KAPITAL OCH SKULDER												
Eget kapital												
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare	138	121	146	545	574	525	237	149	232	919	844	904
Innehav utan bestämmande inflytande	19	11	22	3	2	3	5	-0	2	26	13	28
Summa eget kapital	156	132	169	548	577	528	242	149	235	946	857	932
Skulder												
Långfristiga skulder												
Långfristiga låneskulder	0	0	0	0	0	0	199	197	199	199	197	199
Övriga långfristiga skulder	0	4	0	0	0	0	0	0	0	0	4	0
Uppskjutna skatteskulder	0	0	0	3	4	3	17	19	17	20	22	20
Övriga avsättningar	1	1	1	1	8	5	0	0	0	2	9	6
	1	5	1	5	11	8	216	216	216	221	232	224
Kortfristiga skulder												
Upplåning	0	1	0	187	106	227	0	0	0	187	107	227
Kortfristiga låneskulder	0	0	0	1 576	1 821	1 718	0	0	0	1 576	1 821	1 718
Leverantörsskulder och övriga skulder	100	97	124	435	165	324	-83	-4	-86	451	258	363
Skatteskulder	10	1	12	14	17	6	1	1	1	25	19	19
	111	98	136	2 212	2 109	2 275	-82	-3	-84	2 240	2 204	2 327
Summa skulder	111	103	137	2 217	2 121	2 283	133	213	131	2 461	2 437	2 551
Summa eget kapital och skulder	268	235	306	2 764	2 697	2 811	375	362	366	3 407	3 294	3 483

Not 3. Sammandrag av Catellas låneportfölj

mkr		Prognostiserade odiskonterat kassaflöde *	Andel av odiskonterade kassaflöden	Prognostiserade diskonterade kassaflöden	Andel av diskonterade kassaflöden	Diskonterings- ränta	Duration, år
Pastor 2	Spanien	47,0	13,3%	29,3	15,8%	9,0%	5,6
Pastor 3	Spanien	0,0	0,0%	0,0	0,0%	14,0%	n/a
Pastor 4	Spanien	75,3	21,3%	20,8	11,2%	14,0%	10,0
Pastor 5	Spanien	15,3	4,3%	3,8	2,1%	14,0%	10,8
Lusitano 3	Portugal	79,6	22,5%	51,6	27,8%	9,0%	5,6
Lusitano 4 **	Portugal	-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	62,8	17,8%	26,2	14,1%	14,0%	8,0
Gems	Tyskland	44,7	12,6%	41,6	22,4%	7,5%	1,0
Minotaure	Frankrike	27,5	7,8%	11,1	6,0%	14,0%	7,0
Ludgate **	Storbritannien	-	-	-	-	-	-
Sestante 2 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 3 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 **	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 AI	Italien	1,2	0,3%	1,1	0,6%	7,5%	1,2
Totalt kassaflöde ***		353,4	100,0%	185,6	100%	10,3%	6,0
Upplypna räntor				2,4			
Bokfört värde i koncernens balansräkning				188,0			

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

** Dessa investeringar har tillskrivits ett värde om 0 kr.

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

Metod och antaganden för kassaflödesprognoser och diskonteringsräntor
Kassaflödet för respektive låneportfölj redovisas i tabell på nästa sida och diskonteringsräntorna redovisas ovan per portfölj. Mer information om låneportföljen finns på Catellas hemsida.

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 Catellas hemsida.

Diskonteringsräntor

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

sen för EETI de prognostiserade kassaflödena och dess antaganden i kombination med marknadsprissättningen av andra tillgångar för att eventuellt justera diskonteringsräntorna utöver variationen i indexet. Justeringar av diskonteringsräntorna påverkar värdet och redovisas i en känslighetsanalys på Catellas hemsida.

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 intäktsslag som Catella har räknat med från sin investeringsportfölj. För vidare information se not 24 i Årsredovisningen 2013.

Not 4. Utfall och prognos av kassaflöden för låneportföljen*

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 **	Gems	Semper **	Minotaure	Ludgate			
Utfall																	
Q4	2009	4,6	-	-	-	0,4	0,8	-	0,9	1,7	0,2	1,6	2,2	0,0	12,4	7,7	4,7
Q1	2010	3,4	-	-	-	-	-	-	0,8	1,6	0,2	1,5	1,9	0,3	9,5	6,3	3,3
Q2	2010	2,3	-	-	-	0,7	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,3	0,1	9,3	15,5	-6,2
Q3	2010	0,6	-	-	-	2,0	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,5	0,1	9,1	8,0	1,1
Q4	2010	1,5	-	-	-	-	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,1	0,1	7,7	5,9	1,7
Q1	2011	2,8	-	-	-	0,8	-	-	0,8	1,5	0,2	1,3	1,2	0,1	8,6	6,5	2,1
Q2	2011	3,4	-	-	-	4,7	-	0,2	0,8	1,4	0,2	1,4	1,9	0,1	14,3	7,1	7,1
Q3	2011	2,0	-	-	-	3,2	-	0,2	0,8	1,5	0,2	1,5	2,2	0,1	11,8	6,9	4,9
Q4	2011	1,5	-	-	-	2,5	-	0,2	0,9	-	0,3	1,5	1,6	0,1	8,5	7,8	0,6
Q1	2012	2,1	-	-	-	4,3	-	0,2	0,8	-	0,2	1,4	1,7	0,0	10,8	6,9	3,9
Q2	2012	1,5	-	-	-	3,4	-	0,1	-	-	0,2	1,3	1,2	0,0	7,8	8,7	-0,9
Q3	2012	0,8	-	-	-	2,5	-	0,1	-	-	0,1	1,3	0,9	0,0	5,7	7,7	-2,0
Q4	2012	0,1	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	1,2	-	0,0	1,5	6,8	-5,3
Q1	2013	0,1	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	1,2	-	0,1	1,5	1,5	-0,0
Q2	2013	-	-	-	-	-	-	0,1	-	-	0,1	-	-	-	0,2	2,3	-2,1
Q3	2013	0,1	-	-	-	1,7	-	0,1	-	-	0,1	-	-	0,1	2,2	2,6	-0,4
Q4	2013	-	-	-	-	1,0	-	0,1	-	-	0,1	-	-	-	1,1	1,1	0,0
Q1	2014	-	-	-	-	1,6	-	0,1	-	-	0,1	-	-	0,0	1,9	1,0	0,8
Summa		26,7	0,0	0,0	0,0	28,7	0,8	1,7	8,4	12,2	3,0	19,4	21,7	1,2	123,7	110,4	13,3

															Prognos	
															Kvartal/År	Åck
Q2	2014	-	-	-	-	-	-	0,1			0,1		-		0,3	0,3
Q3	2014	0,3	-	-	-	1,1	-	0,1			0,1		-		1,6	1,9
Q4	2014	0,1	-	-	-	-	-	0,1			0,1		-		0,3	2,2
Helår	2015	0,3	-	-	-	3,6	-	0,6			44,3		-		48,8	51,0
Helår	2016	0,3	-	-	-	13,2	-	0,2					-		13,7	64,7
Helår	2017	0,4	-	-	-	21,7	22,7						-		44,8	109,5
Helår	2018	0,4	-	-	-	7,2	3,9						-		11,5	121,0
Helår	2019	45,3	-	-	-	3,6	3,7						-		52,6	173,6
Helår	2020	-	-	-	-	3,4	3,6						-		7,0	180,6
Helår	2021	-	-	-	-	3,3	3,4						27,5		34,2	214,8
Helår	2022	-	-	-	-	3,0	2,4								5,4	220,3
Helår	2023			5,3	-	2,8	1,3								9,4	229,7
Helår	2024			70,1	15,3	2,7	1,4								89,5	319,2
Helår	2025					13,9	1,4								15,3	334,4
Helår	2026						1,3								1,3	335,8
Helår	2027						1,3								1,3	337,1
Helår	2028						16,3								16,3	353,4
Summa		47,0	0,0	75,3	15,3	79,6	62,8	1,2	0,0	0,0	44,7	0,0	27,5	0,0	353,4	

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

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

Potentiell positiv värdejustering av låneportföljer

Efter kvartalets utgång har de underliggande parametrarna för låneportföljerna Ludgate och Gems förändrats. Låneportföljen Ludgate har utvecklats positivt, vilket medför att väsentliga kassaflöden kan komma att erhållas framöver. Detta i sin tur skulle medföra en positiv värdeju-

stering av Ludgate. Emittenten av låneportföljen Gems innehar en option (clean-up call) att återköpa Gems som är prognostiserad till första kvartalet 2015. Sannolikheten att optionen inte kommer att utnyttjas av emittenten har ökat och det skulle medföra att kassaflöden förskjuts varför en negativ värdejustering kan komma att ske. En utvärdering av

dessa förändrade parametrar genomförs under andra kvartalet. Sammantaget uppskattas i dagsläget, baserat på information från en extern rådgivare avseende kassaflödena, att dessa förändringar motsvarar en positiv värdejustering av låneportföljen uppgående till cirka 30 mkr.

Not 5. Korta och långa placeringar

mkr	31 mars 2014
Låneportfölj och Nordic Light Fund *	244
Verksamhetsrelaterade investeringar	3
Andra värdepapper	0
Summa **	247

* Varav Låneportföljer 188 mkr.

** Varav kortfristiga placeringar om 46 mkr och långfristiga placeringar om 201 mkr.

Not 6. Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

I enlighet med IFRS 7 redovisas finansiella instrument utifrån verkligt värde hierarkiskt i tre olika nivåer. Klassificeringen sker baserat på de indata som används vid värderingen av instrumenten. I nivå 1 används noterade priser på balansdagen på en aktiv marknad. I nivå 2 används andra observerbara marknadsdata för

tillgången eller skulden än noterade priser. Verkligt värde fastställs med hjälp av värderingstekniker. För nivå 3 bestäms det verkliga värdet utifrån en värderingsteknik som baseras på icke-observerbar marknadsdata. Specifika värderingstekniker som används för nivå 3 är beräkning av diskonterade kassaflöden för att

fastställa verkligt värde på de finansiella instrumenten. För ytterligare information, se not 3 i moderbolagets årsredovisning för 2013.

För koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 mars 2014, se tabellen nedan.

mkr	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
TILLGÅNGAR				
Derivatinstrument		1		1
Finansiella tillgångar som kan säljas		0		0
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	1	245	246
Summa tillgångar	0	2	245	247
SKULDER				
Derivatinstrument		1		1
Summa skulder	0	1	0	1

Inga förändringar mellan nivåerna har skett mot föregående år

FÖRÄNDRINGSANALYS AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR ENLIGT NIVÅ 3 UNDER FÖRSTA KVARTALET 2014

	2014
Per 1 januari	239
Anskaffningar	0
Avyttringar	-5
Amorteringar	-1
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	8
Kapitaliserade ränteintäkter	3
Valutakursdifferenser	0
Per 31 mars	245

Not 7. Kapitaltäckning

Catella AB och de dotterföretag som bedriver verksamhet under tillsyn av svensk eller utländsk finansinspektion utgör en finansiell företagsgrupp. Den finansiella företagsgruppen, som ej inkluderar dotterbolag som verkar inom rådgivning till fastighets- och konsu-

mentsektorn samt viss annan verksamhet, skall därmed följa tillämpliga delar av lagen (2006:1371) om kapitaltäckning och stora exponeringar samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2007:1) om kapitaltäckning och stora exponeringar.

I nedan tabeller redovisas utdrag ur räkenskaperna för den finansiella företagsgruppen.

mkr	2014 jan-mar	2013 jan-dec
Nettoomsättning	191	617
Övriga rörelseintäkter	6	11
Totala intäkter	197	628
Uppdragskostnader och provisioner	-56	-221
Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner	141	407
Rörelsekostnader	-111	-444
Rörelseresultat före förvävsrelaterade poster	30	-37
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-2	-6
Rörelseresultat	28	-43
Finansiella poster - netto	5	24
Resultat före skatt	33	-19
Skatt	-10	-3
Periodens resultat	22	-23

mkr	2014 31-mar	2013 31-dec
Anläggningstillgångar	812	879
Omsättningstillgångar	2 376	2 350
Summa tillgångar	3 189	3 229
Eget kapital	828	807
Skulder	2 360	2 422
Summa eget kapital och skulder	3 189	3 229

Kapitalkrav och kapitaltäckningskvot

I nedan tabell redovisas för den finansiella företagsgruppen kapitalkrav enligt pelare 1 och kapitaltäckningskvot enligt Finansinspektionens föreskrift FFFS 2007:5 om offentliggörande av informa-

tion om kapitaltäckning. Kapitaltäckningskvoten beräknas som kvoten mellan kapitalbas och kapitalkrav. Kapitaltäckningskvoten får inte understiga 1 enligt det lagstadgade kravet. I den finansiella

företagsgruppen uppgick kapitaltäckningskvoten till 2,3 (2,3) per 31 mars 2014.

Catella Banks kapitaltäckningskvot uppgick till 2,3 (2,5) per 31 mars 2014.

mkr	2014 31-mar	2013 31-dec
Kapitalbas		
Eget kapital	828	807
Avdragsposter *	-346	-326
Primärkapital	482	481
Supplementärkapital	0	0
Kapitalbas för kapitaltäckningsändamål	482	481
Kapitalkrav		
Kreditrisk	92	91
Positionsrisker och valutarisker	44	46
Operativa risker	75	73
Totalt kapitalkrav	211	211
Överskott av kapital	271	271
Kapitaltäckningskvot	2,3	2,3

* Immateriella tillgångar efter avdrag för latent skatteskuld hänförlig till dessa tillgångar, uppskjuten skattefordran, prisjustering av finansiella tillgångar och periodens positiva resultat som inte är verifierat.

Likviditet

Den finansiella företagsgruppens finansiering består av eget kapital, emitterade obligationer och inlåning från kreditinstitut och allmänhet. Eget kapital och obligationer utgör 33 procent, inlåning från

kreditinstitut och allmänhet utgör 55 procent och övriga skulder utgör 12 procent av balansomslutningen.

Per 31 mars 2014 uppgick likviditetsreserven i den finansiella företagsgruppen

till 1 788 mkr vilket utgjorde 56 procent av balansomslutningen. Av de 1 788 mkr är 1 513 mkr hänförligt till bankverksamheten som övriga bolag inom den finansiella företagsgruppen inte har tillgång till.

Moderbolagets resultaträkning

mkr	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec
Nettoomsättning	1,3	1,5	6,5
Övriga rörelseintäkter	0,0	0,0	0,3
	1,3	1,5	6,8
Övriga externa kostnader	-2,5	-3,3	-11,6
Personalkostnader	-3,8	-5,1	-22,5
Avskrivningar	-0,0	-0,0	-0,0
Övriga rörelsekostnader	0,0	-0,0	-0,1
Rörelseresultat	-5,0	-6,8	-27,5
Resultat från andelar i koncernföretag	0,0	0,0	-0,5
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2,5	2,6	11,4
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,3	-3,4	-13,5
Finansiella poster	-0,8	-0,8	-2,6
Resultat före skatt	-5,8	-7,6	-30,0
Skatt på periodens resultat	0,0	0,0	30,4
Periodens resultat	-5,8	-7,6	0,4

* Personalkostnader inkluderar styrelsearvoden

Moderbolagets rapport över totalresultatet

mkr	2014 jan-mar	2013 jan-mar	2013 jan-dec
Periodens resultat	-5,8	-7,6	0,4
Övrigt totalresultat	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0,0	0,0	0,0
Summa totalresultat för perioden	-5,8	-7,6	0,4

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

mkr	2014 31-mar	2013 31-mar	2013 31 dec
Materiella anläggningstillgångar	0,1	0,1	0,1
Andelar i koncernföretag	519,4	519,9	519,4
Uppskjutna skattefordringar	19,0	0,0	19,0
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	202,0	168,9	202,3
Övriga kortfristiga fordringar	3,4	4,1	3,5
Likvida medel	42,4	47,4	45,4
Summa tillgångar	786,4	740,4	789,8
Eget kapital	578,5	535,9	584,3
Långfristiga skulder	197,9	197,3	197,8
Kortfristiga skulder	9,9	7,2	7,8
Summa eget kapital och skulder	786,4	740,4	789,8



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

catella.se