

# DELÅRSRAPPORT

I januari – 30 september 2011

**CATELLA AB (publ)** Stockholm den 25 november 2011

## TREDJE KVARTALET 2011, JULI–SEPTEMBER

- Nettoomsättningen under tredje kvartalet uppgick till 138 mkr (0). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 112 mkr (0).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -60 mkr (-25). Periodens resultat har belastats med nedskrivning av tillgångar om totalt -47 mkr (-20) varav -39 mkr avser nedskrivning av låneportföljerna.
- Periodens resultat per aktie för den totala verksamheten uppgick till -0,73 kr (-0,31).

## FÖRSTA NIO MÅNADERNA 2011, JANUARI–SEPTEMBER

- Nettoomsättningen under de första nio månaderna uppgick till 488 mkr (0). Intäkter exklusive fakturering för uppdragskostnader och provisioner uppgick till 376 mkr (0).
- Periodens resultat efter skatt uppgick till -45 mkr (-10). Periodens resultat har belastats med nedskrivning av tillgångar om totalt -40 mkr (-33) varav -39 mkr avser nedskrivning av låneportföljerna.
- Periodens resultat per aktie för den totala verksamheten uppgick till -0,55 kr (-0,14).

## VD-KOMMENTAR

Det tredje kvartalet är intjäningsmässigt normalt ett svagt kvartal för Catella. I år påverkades kvartalsresultatet dessutom negativt av problemen på de europeiska finansmarknaderna. Detta resulterade dels i lägre transaktionsvolymerna än normalt inom Corporate Finance-rörelsen och dels minskade förvaltningsvolymerna i Catellas svenska kapitalförvaltningsenheter främst på grund av fallande aktiekurser.

Den finansiella oron innebär en åtstramning för marknaderna, men skapar samtidigt ökat behov av kvalificerade finansiella tjänster inom områden som finansiering, skuldhantering och finansiella rekonstruktioner. Inom Corporate Finance stärks Catellas transaktionskompetens och fastighetskunskande med ytterligare utökad finansiell kompetens, för att ge Catella en framträdande roll i de kommande årens omstruktureringsarbeten. Vidare är etableringen av en särskild ränteproduktsenhet ett viktigt steg för att stärka Catellas närvaro på marknaden för finansiering och skuldhantering. Initialt ger uppstarten av denna nya verksamhet kostnader som belastar koncernens resultat.

Inom Catellas Kapitalförvaltning pågår en översyn av den svenska fondstrukturen syftande till ökad fokusering och ett tydligare och mer konkurrenskraftigt fondutbud. Samtidigt har projekt startats för ökad samordning mellan Catellas svenska verksamheter inom fond- och förmögenhetsförvaltning, för att effektivisera och minska kostnaderna. Inom den tyska fastighetsfonderörelsen har

nya fonder framgångsrikt lanserats, vilket gett ökade förvaltningsvolymerna och förstärkt framtida intjänning.

Catellas egen finansförvaltning utgörs huvudsakligen av ett antal portföljer med värdepapperiserade europeiska bostadslån. Dessa portföljer har hittills levererat bättre avkastning än vad som prognostiserats, men trots detta har en nedskrivning av portföljvärdet gjorts under tredje kvartalet. Nedskrivningen görs inte på grund av någon konstaterad förlust, utan grundas i nya riskantaganden givet en försiktigare makroekonomisk marknadssyn. Finansförvaltningens totala nedskrivningar uppgick till 45 mkr, vilket är en betydande andel av tredje kvartalets negativa resultat.

Försäljningen av Banque Invik pågår. På grund av rådande marknadsläge under hösten 2011, har försäljningsprocessen tagit längre tid än vad som ursprungligen planerats, varför något formellt avslut ännu inte kan presenteras. Förhandlingar förs med flera potentiella köpare.

Catella är som finanskoncern påverkad av utvecklingen på de finansiella marknaderna, inte genom brist på pågående uppdrag eller betydande utflöden av kapital, utan på grund av att projekt tar längre tid att avsluta och är mer krävande att genomföra. Även om negativa marknadsförändringar kortsiktigt påverkar bolaget så skapas nya intjäningsmöjligheter inom såväl Corporate Finance som Kapitalförvaltningen.

Johan Ericsson, VD Catella

# Resultat tredje kvartalet i korthet

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

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

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

Nedan redovisas Uppdragskostnader och provisioner separerat från Rörelsekostnader. Catella tillämpar nedanstående uppställning för att tydliggöra förhållandet mellan intäkter och kostnader. Uppställningen är annorlunda i förhållande till de formella räkenskaperna vilka återfinns längre fram i delårsrapporten.

## RESULTATUTVECKLING KONCERNEN – TREDJE KVARTALET I SAMMANDRAG

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Övrigt		Totalt	
	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jul-sep	2010 jul-sep
Totala intäkter	78	-	63	-	-1	0	140	0
Uppdragskostnader & provisioner	-4	-	-24	-	0	0	-28	0
<b>Intäkter exkl uppdragskostnader och provisioner</b>	<b>75</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>112</b>	<b>0</b>
Rörelsekostnader	-81	-	-53	-	-5	-15	-139	-15
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>-15</b>	<b>-27</b>	<b>-15</b>
Finansiella poster – netto	-1	-	2	-	-38	-4	-37	-4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>-44</b>	<b>-19</b>	<b>-64</b>	<b>-19</b>
Skatt	-4	-	2	-	0	1	-2	1
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-44</b>	<b>-17</b>	<b>-66</b>	<b>-17</b>
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	0	0	6	-7	0	0	6	-7
<b>Periodens resultat</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-44</b>	<b>-17</b>	<b>-60</b>	<b>-25</b>

## RESULTATUTVECKLING KONCERNEN – FÖRSTA NIO MÅNADERNA I SAMMANDRAG

mkr	Corporate Finance			Kapitalförvaltning			Övrigt			Totalt		
	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 jan-dec	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 jan-dec	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 jan-dec	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 jan-dec
Totala intäkter	272	-	199	228	-	120	-1	0	1	498	0	320
Uppdragskostnader & provisioner	-33	-	-9	-90	-	-37	-	-	-1	-122	0	-47
<b>Intäkter exkl uppdragskostnader och provisioner</b>	<b>239</b>	<b>0</b>	<b>190</b>	<b>139</b>	<b>0</b>	<b>83</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>376</b>	<b>0</b>	<b>273</b>
Rörelsekostnader	-247	-	-130	-152	-	-70	-26	-25	-41	-425	-25	-241
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>60</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>-27</b>	<b>-25</b>	<b>-41</b>	<b>-49</b>	<b>-25</b>	<b>32</b>
Finansiella poster – netto	0	-	-1	6	-	3	-15	12	17	-9	12	19
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>59</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>-42</b>	<b>-13</b>	<b>-24</b>	<b>-58</b>	<b>-13</b>	<b>51</b>
Skatt	-4	-	-17	2	-	-4	0	1	5	-2	1	-16
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>42</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>12</b>	<b>-43</b>	<b>-12</b>	<b>-19</b>	<b>-60</b>	<b>-12</b>	<b>35</b>
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-2	0	-2	17	2	-8	0	0	0	15	2	-10
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>40</b>	<b>13</b>	<b>2</b>	<b>4</b>	<b>-43</b>	<b>-12</b>	<b>-19</b>	<b>-45</b>	<b>-10</b>	<b>25</b>

# Catella i korthet

Catella är en europeisk finansgrupp verksam inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning. Inom dessa verksamhetsgrenar fokuserar Catella på marknadssegment där högt specialistkunnande och lokal närvaro i kombination med internationell räckvidd är avgörande för att skapa mervärde för kunderna. Catella har 331 medarbetare fördelade på kontor i 24 städer i 12 europeiska länder, därutöver är 122 anställda inom Banque Invik i Luxemburg.

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

Catellas Kapitalförvaltning erbjuder institutioner, företag och privatpersoner tjänster fokuserade på fondförvaltning och för-mögenhetsförvaltning.

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



# Kommentarer till koncernens utveckling

## KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT UNDER TREDJE KVARTALET 2011

Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamheter uppgick till 138 mkr (-). Omsättningen är i sin helhet hänförlig till den verksamhet koncernen förvärvade samt startade under 2010 respektive 2011; dåvarande Catella-gruppen, Catella Förmögenhetsförvaltning och Nordic Fixed Income.

Koncernens rörelseresultat för kvarvarande verksamheter uppgick till -27 mkr (-15). Kvartalets resultat har belastats med förvärvs- och etableringskostnader om 4 mkr.

Koncernens finansnetto uppgick till -37 mkr (-4). Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering med -43 mkr (-1) respektive -4 mkr (-19). Avyttring av kortfristiga placeringar har endast genererat ett marginellt resultat under perioden (föregående år nettovinst 3 mkr). I finansnettot ingår vidare ränteintäkter om 15 mkr (11) vilka främst är hänförliga till dotterbolaget EETI:s låneportföljer och till Catella Förmögenhetsförvaltnings premieobligationsverksamhet. I finansnettot ingår även räntekostnader, garantiersättning och andra finansiella kostnader hänförliga till förvärvet av dåvarande Catella-gruppen om totalt 3 mkr (0).

Koncernens resultat före skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till -64 mkr (-19).

Periodens resultat (efter skatt) från avyttringsgrupp som innehas för försäljning uppgick till 6 mkr (-7) och avser dotterbolaget Banque Inviks verksamhet.

Periodens resultat för koncernens totala verksamhet uppgick till -60 mkr (-25) motsvarande ett resultat per aktie om -0,73 kr (-0,31).

Med anledning av de betydande säsongvariationerna, redovisas proforma för totala intäkter rullande tolv månader. För koncernen uppgår totala intäkter till 844 mkr, se diagram II.

## KONCERNENS NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT UNDER ÅRETS FÖRSTA NIO MÅNADER 2011

Koncernens nettoomsättning för kvarvarande verksamheter uppgick för årets första nio månader till 488 mkr (-). Omsättningen är i sin helhet hänförlig till den verksamhet koncernen förvärvade samt startade under 2010 respektive 2011; dåvarande Catella-gruppen, Catella Förmögenhetsförvaltning och Nordic Fixed Income.

Koncernens rörelseresultat för kvarvarande verksamheter uppgick till -49 mkr (-25).

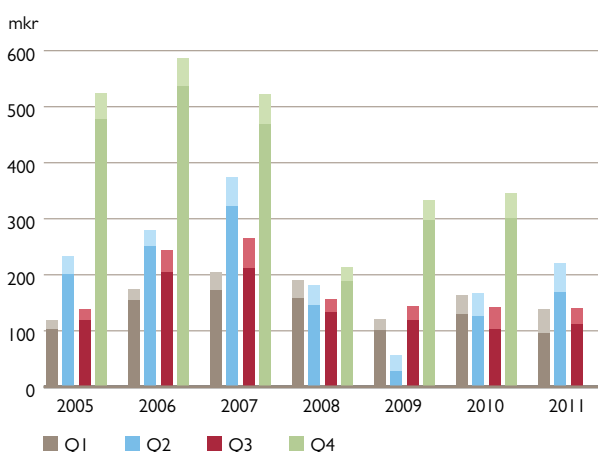
Koncernens finansnetto uppgick till -9 mkr (12). I finansnettot ingår ränteintäkter från låneportföljer om 38 mkr (31) och kostnader hänförliga till förvärvet av dåvarande Catella-gruppen om totalt 12 mkr (0). Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering med -32 mkr (-1) respektive -8 mkr (-32). Vidare har avyttring av kortfristiga placeringar genererat en nettoförlust om 3 mkr (nettovinst om 8 mkr).

Koncernens resultat före skatt för kvarvarande verksamheter uppgick till -58 mkr (-13).

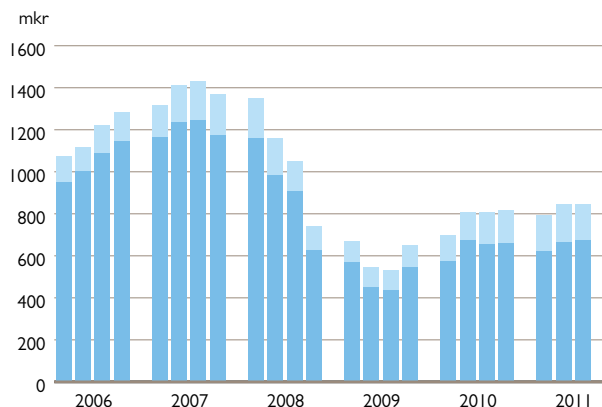
Periodens resultat (efter skatt) från avyttringsgrupp som innehas för försäljning uppgick till 15 mkr (2) och avser dotterbolaget Banque Inviks verksamhet.

Periodens resultat för koncernens totala verksamhet uppgick till -45 mkr (-10) motsvarande ett resultat per aktie om -0,55 kr (-0,14).

I. CATELLA-KONCERNENS HISTORISKA TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL, PROFORMA 2005 – Q3 2011<sup>1</sup>



II. CATELLA-KONCERNENS HISTORISKA TOTALA INTÄKTER RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, PROFORMA 2006 – Q3 2011<sup>1</sup>



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

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

### Förändring i koncernledningen

Catella ökar fokuset på de operativa enheterna och därmed decentraliseras kommunikationsarbetet till verksamhetsområdena Corporate Finance och Kapitalförvaltning. Som en konsekvens har kommunikationschefsfunktionen tagits bort i moderbolaget. Detta har medfört att Catellas kommunikationschef och ledamot i koncernledningen, Anne Rådestad, lämnade bolaget under hösten 2011.

## VIKTIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

### Catella tillträder aktierna i Catella Capital Intressenter AB

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

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

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

### Catella avyttrar en av låneportföljerna

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

Shield är en av Catellas delportföljer som ägs via dotterbolaget EETI och är främst exponerad mot Nederländerna. Försäljningen inbringade 72 mkr och bokfört värde var vid en 30 september 2011 74 mkr vilket är oförändrat i förhållande till värdet per 30 juni 2011. Shield utgjorde cirka 20 procent av den totala låneportföljens diskonterade värde tillika bokförda värde.

Förvärvet av Catella Förmögenhetsförvaltning är en koncernintern transaktion mellan dotterbolaget Catella Brand AB och Banque Invik med anledning av den pågående försäljningen av Banque Invik. Banque Invik förvärvade tidigare i år EKF Enskild Kapitalförvaltning AB, namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning AB. Banque Invik styrs av bankregler vilka ej medger att dess medel är tillgängliga för övriga koncernen varför denna koncerninterna transaktion kommuniceras.



# Catellas verksamhetsgrenar

## **CORPORATE FINANCE**

Catellas affärsmodell inom verksamhetsgrenen Corporate Finance bygger på att identifiera marknadssegment i tillväxt där finansiell rådgivning med högt specialistkunnande är avgörande för att skapa mervärde för kunden.

Verksamhetsgrenen Corporate Finance är etablerad i totalt 10 europeiska länder med 202 anställda i 21 städer. Catella erbjuder huvudsakligen tjänster i och kring fastighetstransaktioner och är en av de ledande europeiska rådgivarna inom detta område. Nyckeln till framgången är lokal expertis inom respektive fastighetsmarknad kombinerat med hög kompetens att genomföra komplicerade transaktioner. Inom Corporate Finance erbjuds även rådgivningstjänster för bolag inom konsumentnära tjänster och varor.

### **Ett brett tjänsteerbjudande**

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

### **Försäljning och förvärv av fastigheter och fastighetsportföljer**

Inom fastighetsområdet består Catellas uppdrag av rådgivningstjänster till nationella och internationella fastighetsägare rörande försäljning alternativt köp av fastigheter eller fastighetsbestånd. Catella har genom en stark lokal närvaro, med kontor i 21 städer i 10 europeiska länder, i kombination med en gedigen transaktionserfarenhet, en stark ställning på den europeiska transaktionsmarknaden.

### **Kapitalmarknadstransaktioner och finansiering**

Catella bedriver rådgivning avseende finansiellt drivna omstruktureringar av fastighetsbestånd och kring ägande såsom refinansiering, rekonstruktion, upptagande av lån, avknoppningar och marknadsnoteringar av bolag och fastighetsbestånd. Verksamheten är starkt finansiellt orienterad och omfattar regelbundet emissioner av finansiella instrument på såväl eget kapital- som skuldsidan. Catella utför samtliga kapitalmarknadstransaktioner med hög kapacitet och med starkt fokus på genomförande.

### **Övriga tjänster inom fastighetsområdet**

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

### **Konsumentnära tjänster och varor**

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

### **Nordic Fixed Income**

Catella erbjuder via Nordic Fixed Income kvalificerad rådgivning till företag som söker alternativa finansieringskällor till banklån och aktieemissioner. Catella tillhandhåller tjänster till företag som önskar diversifiera skuldprofilen, refinansiera utestående lån eller söker expansions- och förvärvskapital.

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

Verksamheten etablerades tidigare under 2011 och påbörjade sin affärsverksamhet under augusti 2011.



### Corporate Finance nettoomsättning och resultat under tredje kvartalet 2011

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 77 mkr (-). Resultat före skatt uppgick till -8 mkr (-). Corporate Finance ingår i den verksamhet som koncernen förvärvade i september 2010. Verksamheten präglas av betydande variationer i transaktionsvolymerna och därmed nettoomsättning på grund av säsongvariationer och när projekt avslutas. Periodens resultat för verksamhetsgrenen Corporate Finance har påverkats av lägre transaktionsvolymerna under tredje kvartalet på grund av marknadsoro på makroplanet. Resultatet har även belastats med etableringskostnader uppgående till 4 mkr.

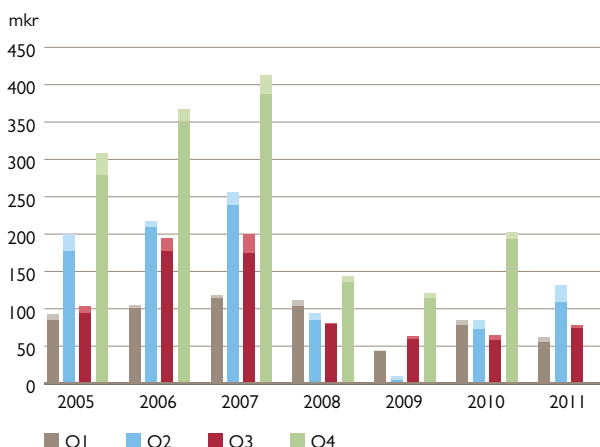
Med anledning av betydande säsongvariationer, redovisas proforma totala intäkter respektive resultat före skatt rullande

tolv månader. För Corporate Finance uppgår totala intäkter till 474 mkr och resultat före skatt till 50 mkr, se diagram IV och VI.

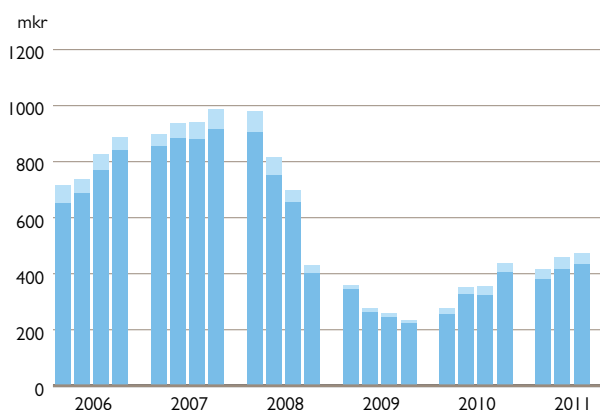
### Corporate Finance nettoomsättning och resultat under årets första nio månader 2011

Corporate Finance redovisade för årets första nio månader en nettoomsättning om 268 mkr (-). Resultat före skatt uppgick till -8 mkr (-). Resultatet har belastats med etableringskostnader uppgående till 8 mkr samt av en reservering om 3 mkr för en befarad tillkommande momskostnad avseende transaktionstjänster inom fastighetsrörelsen hänförlig till tidigare år på grund av Skatteverkets ändrade tolkning av regler.

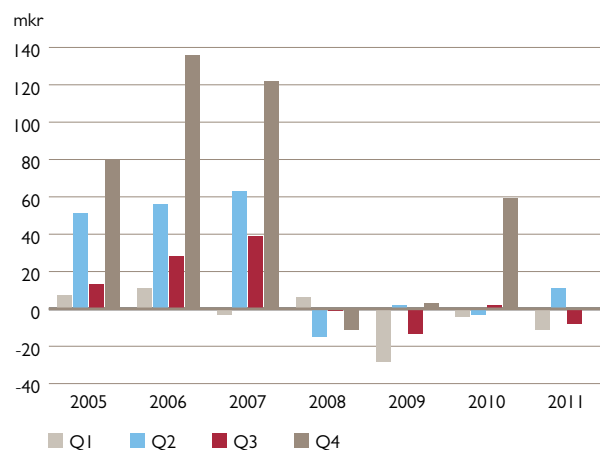
III. CORPORATE FINANCE HISTORISKA TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL, PROFORMA 2005 – Q3 2011<sup>1</sup>



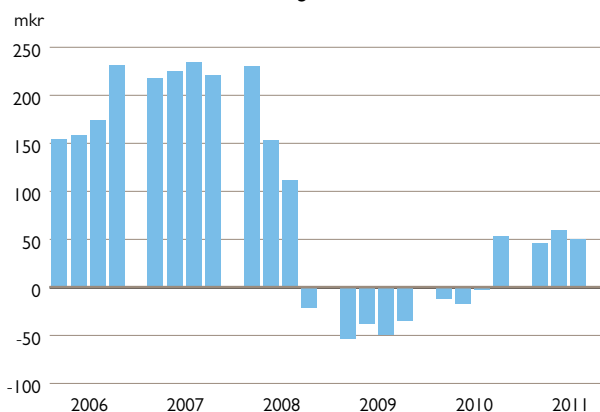
IV. CORPORATE FINANCE HISTORISKA TOTALA INTÄKTER RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, PROFORMA 2006 – Q3 2011<sup>1</sup>



V. CORPORATE FINANCE HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL, PROFORMA 2005 – Q3 2011<sup>2</sup>



VI. CORPORATE FINANCE HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, PROFORMA 2006 – Q3 2011<sup>2</sup>



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

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

## Verksamheten

Det allmänna affärsläget inom verksamhetsgrenen Corporate Finance har kortsiktigt påverkats av krisen i Europa. Den huvudsakliga effekten är att transaktioner förskjuts i tiden. Förändringen är hänförlig till kundernas ökade riskaversion och bankernas alltmer restriktiva utlåning.

Corporate Finance verksamheten i Kontinentaleuropa har utvecklats väl under kvartalet med Frankrike i spetsen medan Norden redovisar lägre transaktionsvolymerna än normalt med anledning av tidsförskjutningar. Köparna har framförallt varit avvaktande i kombination med bankernas striktare utlåning.

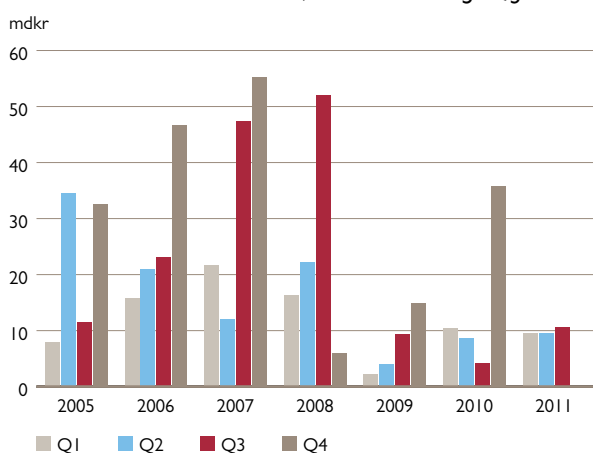
Catella fortsätter att se en ökad efterfrågan på tjänster kopplade till finansiering och avser att öka kompetensen och närvaron inom området. Catella kommer att utöka tjänsteutbudet inom det finansiella området främst i de nordiska länderna men även i övriga Europa.

## Transaktionsvolymerna

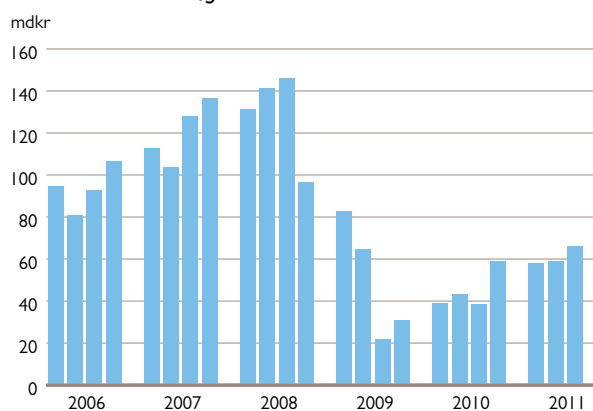
Diagram VII visar transaktionsvolymerna för de fastighetstransaktioner där Catella agerat rådgivare. Som framgår av diagrammet, vilket avser kvartalsvisa volymer är det ett tydligt säsongsmönster. Under tredje kvartalet 2011 uppgick fastighetstransaktionsvolymerna till 11 mdkr (4). De redovisade volymerna påverkas även av valutakurseffekter.

Med anledning av betydande säsongsvariationer, redovisas proforma transaktionsvolymerna rullande tolv månader. Transaktionsvolymerna uppgick till 66 mdkr, se diagram VIII.

VII. CORPORATE FINANCE HISTORISKA FASTIGHETSTRANS-AKTIONSVOLYMER PER KVARTAL, PROFORMA 2005 – Q3 2011<sup>1</sup>



VIII. CORPORATE FINANCE HISTORISKA FASTIGHETSTRANS-AKTIONSVOLYMER RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, PROFORMA 2006 – Q3 2011<sup>1</sup>



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



## KAPITALFÖRVALTNING

Inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning erbjuder Catella en rad tjänster och produkter kring fond- och förmögensförvaltning. Verksamheten bedrivs i 4 länder med totalt 116 anställda, därutöver är 122 anställda inom Banque Invik i Luxemburg. Det totala förvaltade kapitalet uppgick vid periodens utgång till cirka 32 mdkr exklusive Banque Invik, vars förvaltade kapital uppgick till 6 mdkr vid periodens slut.

### Översyn av verksamheten

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

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

Försäljningsprocessen avseende Banque Invik har försenats i förhållande till den ursprungliga planen då målsättningen var att underteckna ett avtal under hösten och genomföra försäljningen innan årsskiftet. Från och med undertecknandet av ett

eventuellt avtal sker en granskning av köparen som utförs av den Luxemburska Finansinspektionen (CSSF) vars godkännande erfordras för en affärs genomförande. Catella hanterar försäljningsprocessen med egen personal. Förhandlingar förs med flera potentiella köpare.

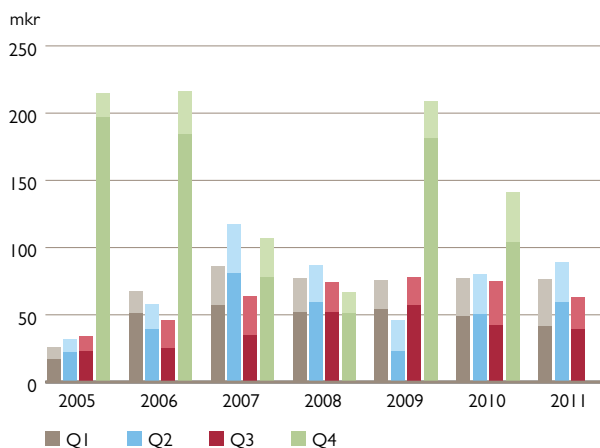
### Kapitalförvaltningens nettoomsättning och resultat under tredje kvartalet 2011

Kapitalförvaltningen redovisade en nettoomsättning om 62 mkr (-). Resultat före skatt uppgick till -12 mkr (-). Omsättningen och resultatet avser endast kvarvarande verksamheter, vilka koncernen förvärvade i september 2010 och i april 2011. Förvärvet avseende EKF Enskild Kapitalförvaltning, namnändrat till Catella Förmögensförvaltning, har endast bidragit till omsättning och resultat under perioden maj till september 2011. I Kapitalförvaltningens resultat ingår kostnader för avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar om 1 mkr (0).

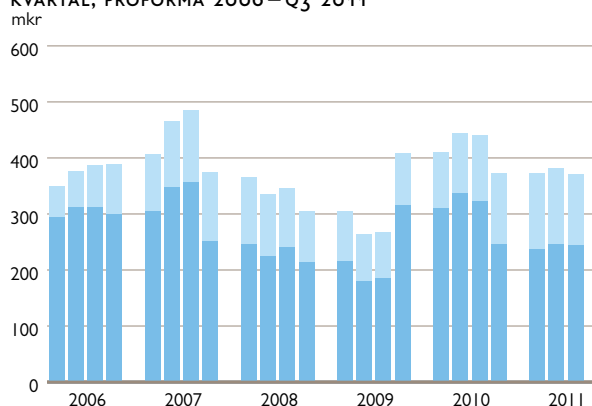
Omsättning och resultat för dotterbolaget Banque Invik, som också ingår i verksamhetsområdet, redovisas på separat rad benämnd Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning. Bankens nettoomsättning under tredje kvartalet 2011 uppgick till 56 mkr (55) och nettoresultatet uppgick till 6 mkr (-7). Kapitalförvaltningens omsättning och resultat drivs av tillväxten i förvaltningsvolymerna och av förvaltningsresultat.

Med anledning av betydande säsongsvariationer, redovisas proforma för totala intäkter respektive resultat före skatt rullande tolv månader. För Kapitalförvaltningen uppgick totala intäkter till 370 mkr och resultat före skatt till 25 mkr, se diagram IX och XII.

IX. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA TOTALA INTÄKTER PER KVARTAL, PROFORMA 2005 – Q3 2011<sup>1</sup>

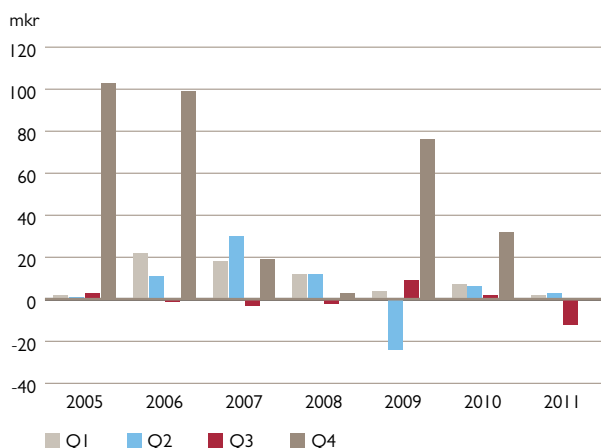


X. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA TOTALA INTÄKTER RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, PROFORMA 2006 – Q3 2011<sup>1</sup>

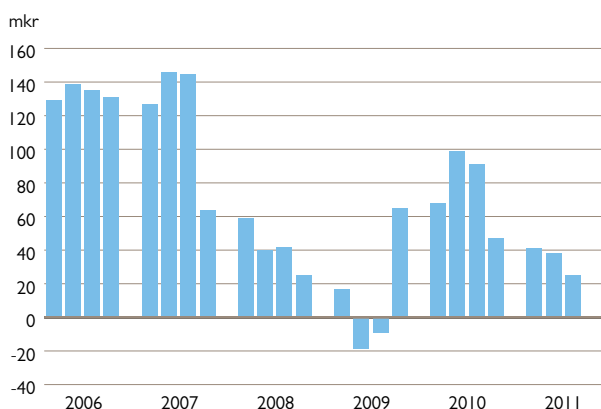


<sup>1</sup> Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2005 samt att Banque Invik är exkluderad. Diagrammen visar Totala intäkter uppdelade på Intäkter exklusive uppdragskostnader och provisioner samt Uppdragskostnader och provisioner.

**XI. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL, PROFORMA 2005 – Q3 2011<sup>1</sup>**



**XII. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT RULLANDE TOLV MÅNADER PER KVARTAL, PROFORMA 2006 – Q3 2011<sup>1</sup>**



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

**Kapitalförvaltningens nettoomsättning och resultat under årets första nio månader 2011**

Kapitalförvaltningen redovisade för årets första nio månader en nettoomsättning om 221 mkr (-). Resultat före skatt upp gick till -7 mkr (-).

**Fonder**

Catella erbjuder fondprodukter inom aktier, hedge, räntor och fastigheter. Aktie-, hedge- och räntefonderna förvaltas från Sverige och är dagligt handlade fonder. Fastighetsfonderna, vilka utgörs av såväl oreglerade som reglerade fonder, förvaltas från Finland respektive Tyskland.

Under det senaste året har Catella gjort betydande satsningar inom såväl ränteförvaltningen som inom absolutavkastande fonder, bland annat genom lanseringen av flera nya fonder. Detta bedöms ha en positiv påverkan på tillväxten.

Catellas tyska fondverksamhet startade under juli 2011 tre nya fastighetsfonder som huvudsakligen investerar i fastigheter i europeiska städer med hög tillväxt respektive i varaktiga och energieffektiva fastigheter.



### Förmögenhetsförvaltning

Catella Förmögenhetsförvaltning etablerades under andra kvartalet genom förvärvet av EKF Enskild Kapitalförvaltning. Catella Förmögenhetsförvaltning erbjuder även tjänster inom skatteoptimering, pensionsoptimering och finansiell rådgivning vid köp eller försäljning av bolag.

### Samordning och fokusering av Catellas svenska kapitalförvaltande enheter

Catella har inlett ett projekt syftande till att samordna de svenska kapitalförvaltande enheterna med målet att skapa synergier avseende organisation och försäljning.

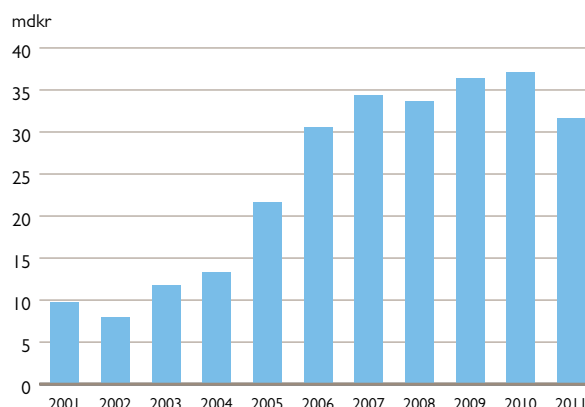
### Förvaltningsvolym

Catellas förvaltningsvolym har minskat under kvartalet med 2 mdr och var vid slutet av perioden cirka 32 mdr. Därutöver förvaltar Banque Invik 6 mdr. Merparten av förändringen är hänförlig till den negativa marknadsutvecklingen på de nordiska börserna och en mindre del är hänförlig till nettoutflöde. Slutligen påverkas även förvaltningsvolymerna av valutakursutveckling under kvartalet.

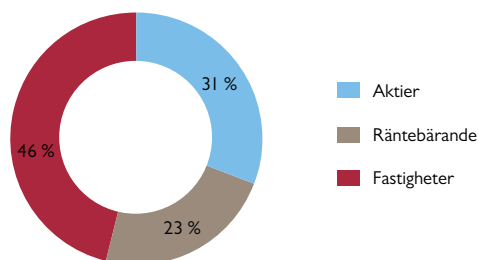
### FÖRDELNING AV KAPITALFÖRVALTNINGENS FÖRVALTNINGSVOLYMER PER ENHET DEN 30 SEPTEMBER 2011

mdkr	
Reglerade fastighetsfonder	10
Oreglerade fastighetsfonder	4
Aktie-, hedge- och räntefonder	13
Förmögenhetsförvaltning	4
<b>Totalt kvarvarande verksamheter</b>	<b>32</b>
Banque Invik	6
<b>Totalt inklusive Banque Invik</b>	<b>38</b>

### XIII. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA FÖRVALTNINGSVOLYMER, PROFORMA 2001–Q3 2011<sup>1</sup>



### XIV. KAPITALFÖRVALTNINGENS FÖRVALTNINGSVOLYMER PER TILLGÅNGSSLAG, PER DEN 30 SEPTEMBER 2011<sup>2</sup>



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

<sup>2</sup> Banque Invik är exkluderad.



# Övrig finansiell information

## FINANSFÖRVALTNING

Utöver verksamheterna inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning har Catella en finansförvaltning som främst utgörs av värdepapperiserade bostadslån som ägs via dotterbolaget EETI. Därtill finns även en mindre portfölj bestående av andra värdepapper.

### Finansförvaltningens resultat under tredje kvartalet 2011

Catellas finansförvaltning redovisade ett resultat före skatt om -36 mkr (-11). Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering med -43 mkr (-1) respektive -2 mkr (-19). Avyttring av kortfristiga placeringar har endast genererat ett marginellt resultat under perioden (föregående år nettovinst 3 mkr). I resultatet ingår vidare ränteintäkter från låneportföljer om 10 mkr (10).

### Finansförvaltningens resultat under årets första nio månader 2011

Finansförvaltningen redovisade för årets första nio månader ett resultat före skatt om -7 mkr (-1). I resultatet ingår ränteintäkter från låneportföljer om 38 mkr (31). Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering med -32 mkr (-1) respektive -6 mkr (-32). Vidare har avyttring av kortfristiga placeringar genererat en nettoförlust om 3 mkr (nettovinst om 8 mkr).

### Låneportföljer

Låneportföljerna består av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Utvecklingen i låneportföljerna följs noga, och omvärderingar görs kontinuerligt av den franska investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S. Det bokförda värdet i Catellas koncernredovisning fastställs baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden. Portföljerna har diskonterats med diskonteringsräntor som varierar mellan 8,5 och 15,0 procent vilket ger en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 11,0 procent för de samlade låneportföljerna. Den vägda genomsnittliga durationen för portföljen uppgår till 6 år.

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med fjärde kvartalet 2026. Förväntade ackumulerade kassaflöden under perioden uppgår till 627 mkr, vilka är diskonterade och bokförda till 363 mkr.

Nya riskantaganden för de prognostiserade kassaflödena samt för diskonteringsräntorna har applicerats per 30 september 2011 vilket påverkar värdet negativt på hela låneportföljen

med cirka 39 mkr i jämförelse med tidigare antaganden. Antagandena är uppskattningar av förskotts- och försenade betalningar, förluster, belåningsgrad, region, etc.

Förändringar i riskantaganden är främst hänförliga till de portugisiska och spanska låneportföljerna, Lusitano och Pastor. För portföljerna i Portugal, Lusitano 3 och 5, antas att utställande banks rätt till förtid återlösen inte utnyttjas vilket ger längre och högre kassaflöden som påverkar värdena positivt. Striktare antaganden för de spanska portföljerna, Pastor 2, 3, 4 och 5, har samtidigt tillämpats vilket påverkar värdet negativt. Nettot av förändringarna ovan har påverkat värdet negativt med 31 mkr.

Utöver de ändrade riskantagandena har även diskonteringsräntorna justerats med anledning av de förändrade kassaflödesprognoserna. Förändringen i diskonteringsräntorna har påverkat portföljens totala värde negativt med 8 mkr.

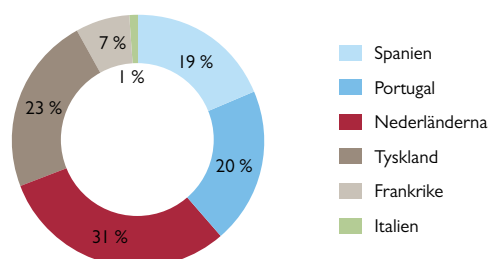
Catella via dotterbolaget EETI avyttrade låneportföljen Shield under oktober 2011. Shield är en av Catellas delpportföljer och är främst exponerad mot Nederländerna. Försäljningen inbringade cirka 72 mkr och bokfört värde var vid en 30 september 2011 74 mkr vilket är oförändrat i förhållande till värdet per 30 juni 2011. Shield utgjorde cirka 20 procent av den totala låneportföljens diskonterade värde tillika bokförda värde.

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

### Diskonterade kassaflöden

Diagram XV visar fördelningen per land av låneportföljens diskonterade kassaflöde per 30 september, där Nederländerna representerar 31 procent, följt av Tyskland och Portugal som representerar 23 respektive 20 procent.

XV. FÖRDELNING AV DISKONTERADE KASSAFLÖDEN PER LAND



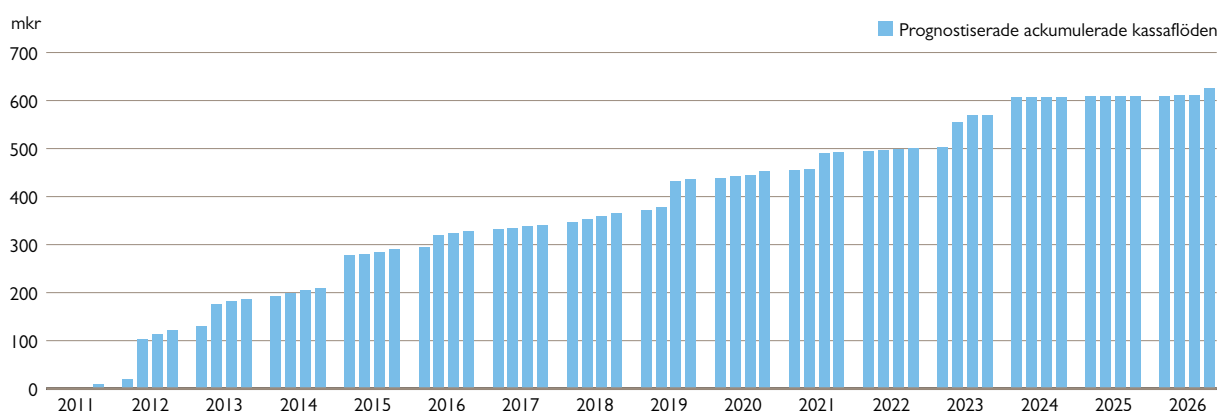
### Prognostiserade kassaflöden

Tabellen till höger visar historiskt prognostiserade kassaflöden i jämförelse med faktiska kassaflöden till och med tredje kvartalet 2011. Diagram XVI visar ackumulerade kassaflöden till och med fjärde kvartalet 2026. Prognostiserade kassaflöden för tredje kvartalet var 6,9 mkr och utfallet blev 11,8 mkr. Således genererade innehavet 4,9 mkr över förväntan under tredje kvartalet 2011. Ackumulerade kassaflöden från och med fjärde kvartalet 2009 uppgår till 82,6 mkr.

### HISTORISKA KASSAFLÖDEN – UTFALL OCH PROGNOSE

mkr	Utfall	Prognos	Differens
Q4 2009	12,4	7,7	4,7
Helår 2010	35,6	35,7	-0,1
Q1 2011	8,6	6,5	2,1
Q2 2011	14,3	7,1	7,1
Q3 2011	11,8	6,9	4,9
<b>Summa 2011</b>	<b>34,6</b>	<b>20,5</b>	<b>14,1</b>
<b>Totalt</b>	<b>82,6</b>	<b>63,9</b>	<b>18,7</b>

### XVI. PROGNOTISERADE ACKUMULERADE KASSAFLÖDEN



### Risker och osäkerhetsfaktorer avseende låneportföljerna

Merparten av EETI:s investeringar består av innehav i och/eller ekonomisk exponering för värdepapper som är underordnade ur betalningshänseende och rankas lägre än värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångslag. Vissa av EETI:s investeringar har också strukturella inslag som gör att vid betalning av räntor och/eller kapitalbelopp prioriteras högre rankade värdepapper som är säkrade av eller representerar ägande i samma tillgångslag vid utebliven betalning eller om förlusten överstiger vissa nivåer. Detta kan medföra avbrott i det intäktstillflöde som EETI har räknat med från sin investeringsportfölj.

### Andra värdepapper

Större delen av tidigare portfölj av aktier, optioner och obligationer har avyttrats och avsikten är att även avyttra återstående innehav när rätt marknadsläge uppstår. Avyttring av kortfristiga placeringar har under tredje kvartalet genererat ett marginellt resultat emedan värdering av kvarvarande värdepapper till verkligt värde har resulterat i värdejustering med -2 mkr. För årets första nio månader uppgår realisationsresultatet för avyttrade värdepapper till -3 mkr och verkligt värdejustering uppgår till -6 mkr. Innehavens bokförda värde, tillika marknadsvärde, per 30 september 2011 uppgick till 10 mkr.

### Sicav-fonder

Under december 2010 placerade Catella 20 mkr i de fyra nya Sicav-fonder som förvaltas av Catella Fondförvaltning i syfte att under en kortare period förse fonderna med kapital under uppstartsskedet. Catella har avyttrat delar av innehavet och kvarvarande innehav är placerat i fonderna Catella Nordic Tiger och Catella Allocation Sweden. Resultat från avyttrade fondandelar har under andra kvartalet genererat en mindre vinst. Under tredje kvartalet har värdet på kvarvarande fondandelar justerats ned med knappt 2 mkr. Bokfört värde, tillika marknadsvärde, var per 30 september 8 mkr.

### Nordic Light Fund

Catella innehar andelar i en fondprodukt som förvaltas av Banque Invik, Nordic Light Fund, innehållande Låneportföljer.

Låneportföljerna består av lån till små och medelstora företag, huvudsakligen belägna i Tyskland. Därutöver består portföljerna av spanska värdepapper med en diversifierad pool av lån till små och medelstora företag i Spanien som underliggande säkerhet samt även av en mindre del i Portugal som har bostadslån som underliggande säkerhet. Prognostiserad avkastningsnivå i portföljen förväntas vara hög.

Värdet på andelarna har under tredje kvartalet minskat med 9,9 procent, vilket motsvarar en värdejustering om -4 mkr. För årets första nio månader har värdet på andelarna ökat med 15,5 procent eller knappt 7 mkr. Innehavets bokförda värde, tillika marknadsvärde, per 30 september 2011 uppgick till 43 mkr.

## KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING PER DEN 30 SEPTEMBER 2011

Koncernens balansomslutning har under tredje kvartalet 2011 minskat med 60 mkr och uppgick per 30 September 2011 till 4271 mkr.

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

Under tredje kvartalet har den preliminära förvärvsanalysen av EKF Enskild Kapitalförvaltning, namnändrat till Catella Förmögenhetsförvaltning och som förvärvades den 29 april 2011, justerats vilket ökat goodwill med 1 mkr till 20 mkr.

Likvida medel för kvarvarande verksamheter minskade under årets tredje kvartal med 17 mkr och uppgick per 30 september 2011 till 193 mkr.

Koncernens externa bankfinansiering uppgick per 30 september 2011 till 180 mkr. I koncernens rapport över finansiell ställning redovisas denna post bland Kortfristiga skulder då ambitionen är att amortera hela beloppet i samband med att Banque Invik säljs. Koncernen har vidare beviljade checkräkningskrediter om 35 mkr varav outnyttjad del uppgick till 35 mkr per 30 september 2011.

Koncernens egna kapital har under årets tredje kvartal minskat med 54 mkr och uppgick per 30 september 2011 till 994 mkr. Förutom periodens resultat om -60 mkr har eget kapital främst påverkats av positiva omräkningsdifferenser om 9 mkr och av förändringar i Innehav utan bestämmande inflytande om totalt -4 mkr. Koncernens soliditet uppgick per 30 september 2011 till 23 procent.

Koncernen har samlade förlustavdrag uppgående till 720 mkr varav inget har aktiverats i koncernens balansräkning. Under-skottsavdragen hänför sig i all väsentlighet till verksamheter i Sverige och har obegränsad livslängd.

## KONCERNENS KASSAFLÖDE UNDER TREDJE KVARTALET 2011

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -234 mkr (-358). Förändringar i rörelsekapital är huvudsakligen hänförliga till Banque Inviks in- och utlåning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 10 mkr (-239) och avser främst kassaflöden från låneportföljer.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -29 mkr (308) och avser främst amorteringar på förvärvslån från en extern bank om 28 mkr.

Periodens kassaflöde uppgick till -254 mkr (-288) varav kassaflöde från kvarvarande verksamheter uppgick till -18 mkr (87) och kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning uppgick till -236 mkr (-375).

Likvida medel vid periodens slut uppgick till 1 993 mkr (1 833) varav 1 801 mkr (-) redovisas bland Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas till försäljning.

## KONCERNENS KASSAFLÖDE UNDER ÅRETS FÖRSTA NIO MÅNADER 2011

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick för årets första nio månader till -900 mkr (-222). Förändringar i rörelsekapital är huvudsakligen hänförliga till Banque Inviks in- och utlåning.

Kassaflöde från investeringsverksamheten uppgick till 29 mkr (-254). Koncernen har erhållit positiva kassaflöden om 35 mkr från låneportföljer, 48 mkr från försäljning av värdepappersinvesteringarportföljer och Sicav-fonder och 6 mkr i utdelning från intresseföretag. Vidare har förvärvet av EKF Enskild Kapitalförvaltning minskat koncernens likvida medel med 45 mkr.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -64 mkr (308) och avser dels amorteringar på förvärvslån från en extern bank om 67 mkr, dels nettotillskott från innehav utan bestämmande inflytande om 4 mkr.

Periodens kassaflöde uppgick till -935 mkr (-168) varav kassaflöde från kvarvarande verksamheter uppgick till -3 mkr (50) och kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning uppgick till -932 mkr (-218).

## MEDARBETARE

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 331 personer (284), varav 202 (191) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 116 (85) inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning, och 13 (8) avseende övriga funktioner. Därutöver är 122 (120) anställda inom Banque Invik i Luxemburg.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Vid sidan av den löpande verksamheten, och de risker som är förknippade med denne, är specifika osäkerhetsfaktorer för 2011 effekterna av den pågående avyttringen av Banque Invik.

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

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

## MODERBOLAGET

Catella AB (publ) är ett holdingbolag för koncernen.

Moderbolagets rörelseresultat under tredje kvartalet 2011 uppgick till -0,8 mkr (-3,9).

Resultat före skatt uppgick till -0,7 mkr (-3,5).

Likvida medel per balansdagen uppgick till 0,3 mkr (3,1). Balansomslutningen uppgick till 571,4 mkr (576,9). Inga investeringar har gjorts i anläggningstillgångar.

Per den 1 januari 2011 har bolagets tidigare anställda övergått till anställning i dotterbolaget Catella Holding AB.

## AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet uppgick per 30 september 2011 till 163,4 mkr fördelat på 81 698 572 aktier. Kvotvärde per aktie är 2 kr. Aktiekapitalet är fördelat på två aktieslag med olika röstvärde. 2 530 555 A-aktier, som ger 5 röster per aktie, och 79 168 017 B-aktier med 1 röst per aktie.

Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier av serie B. Under tredje kvartalet 2011 har inga aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B.

### AKTIEÄGARE PER DEN 30 SEPTEMBER 2011

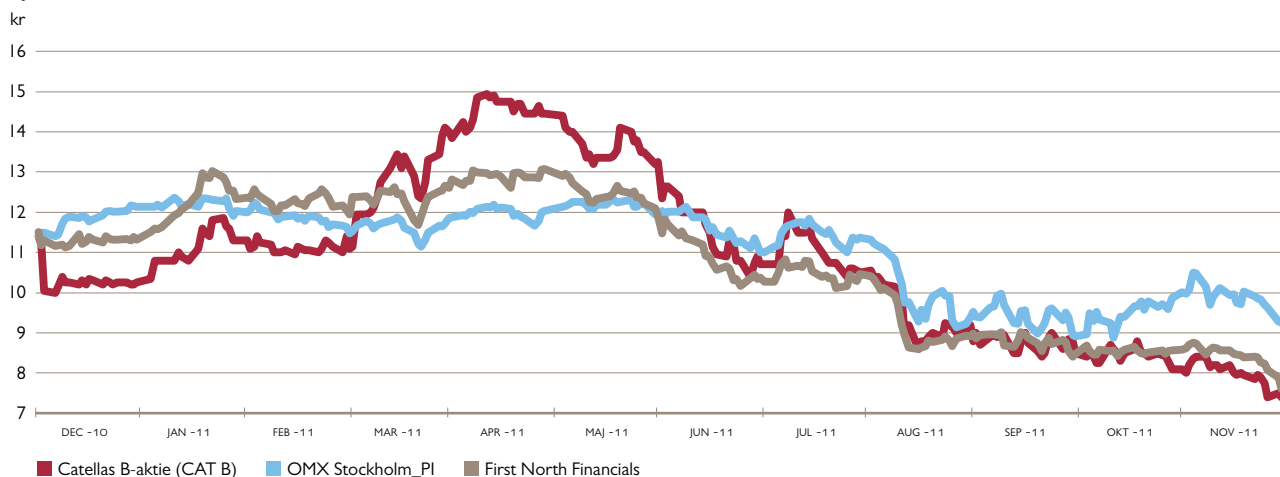
Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Claesson, Johan (privat och via bolag) <sup>1</sup>	612 437	30 934 007	31 546 444	38,6 %	37,0 %
Gyllenhammar, Peter (via bolag) <sup>1</sup>	475 000	6 847 980	7 322 980	9,0 %	10,0 %
Avanza Pension	501	3 967 937	3 968 438	4,9 %	4,3 %
Traction AB		3 849 067	3 849 067	4,7 %	4,2 %
Banque Invik SA <sup>2</sup>	42 167	2 316 527	2 358 694	2,9 %	2,8 %
Altenberg-Reval AS	433 676		433 676	0,5 %	2,4 %
Unionen	3 000	1 978 414	1 981 414	2,4 %	2,2 %
Humle Kapitalförvaltning AB		1 981 158	1 981 158	2,4 %	2,2 %
Nordnet Pension		1 950 000	1 950 000	2,4 %	2,1 %
Banque Carnegie Luxembourg SA		1 521 498	1 521 498	1,9 %	1,7 %
Övriga	963 774	23 821 429	24 785 203	30,3 %	31,2 %
<b>Totalt</b>	<b>2 530 555</b>	<b>79 168 017</b>	<b>81 698 572</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>

<sup>1</sup> Catellas huvudägare tillika ordförande Johan Claesson ökade under november 2011, via bolag, sitt innehav av andelen kapital respektive antalet röster med 9,0 procent respektive 10,0 procent. Johan Claessons andel av kapitalet respektive antalet röster i Bolaget uppgår till 47,6 procent respektive 47,1 procent efter transaktionen. Peter Gyllenhammar minskade, via bolag, sitt innehav med motsvarande andel i Bolaget. Efter transaktionen har Peter Gyllenhammar inget innehav i Catella AB (publ).

<sup>2</sup> Avser förvaltarregistrerade kunder hos Banque Invik, det vill säga avser ej egna innehav.

### XVII. KURSUTVECKLING I CATELLAS B-AKTIE, 24 NOVEMBER 2010 TILL 23 NOVEMBER 2011

#### I JÄMFÖRELSE MED INDEX OMX STOCKHOLM\_PI OCH FIRST NORTH FINANCIALS





**OPTIONER**

Vid ordinarie bolagsstämma som hölls den 20 maj 2010 fattades beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om emission av 30 000 000 teckningsoptioner avseende B-aktier. Teckningsoptionerna användes som dellikvid vid förvärvet av Catella-gruppen där ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom Catella-gruppen erhöll teckningsoptioner avräknade till marknadsmässiga villkor. Vid beslut om en eventuell framtida utdelning till aktieägarna, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, som överskrider åtta (8) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, kommer teckningskursen att justeras.

**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 30 september 2011. Teckningsoptionerna som innehas av nyckelpersoner inom Catella-koncernen har inlösendatum från och med 25 mars till och med 25 maj 2013, 2014, 2015 och 2016 med fördelningen 33 procent, 13 procent, 27 procent och 27 procent. Merparten av de ledande befattningshavarnas optionsinnehav har slutdatum under 2015 och 2016. En option ger möjligheten att teckna en B-aktie till kursen 11 SEK (eng: Strike price).

Emission om högst 6 100 000 teckningsoptioner beslutades på årsstämman 2011. När dessa optioner utnyttjas kommer ägarstrukturen ytterligare påverkas av en utspädningseffekt.

**AKTIEÄGANDE EFTER FULL UTSPÄDNING PER 30 SEPTEMBER 2011**

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Claesson, Johan (privat och via bolag)	612 437	30 934 007	31 546 444	28,2 %	27,9 %
Gyllenhammar, Peter (via bolag)	475 000	6 847 980	7 322 980	6,6 %	7,6 %
Avanza Pension	501	3 967 937	3 968 438	3,6 %	3,3 %
Traction AB		3 849 067	3 849 067	3,4 %	3,2 %
Banque Invik SA <sup>1</sup>	42 167	2 316 527	2 358 694	2,1 %	2,1 %
Altenberg-Reval AS	433 676		433 676	0,4 %	1,8 %
Unionen	3 000	1 978 414	1 981 414	1,8 %	1,6 %
Humle Kapitalförvaltning AB		1 981 158	1 981 158	1,8 %	1,6 %
Nordnet Pension		1 950 000	1 950 000	1,7 %	1,6 %
Banque Carnegie Luxembourg SA		1 521 498	1 521 498	1,4 %	1,2 %
Övriga	963 774	23 821 429	24 785 203	22,2 %	23,5 %
<b>Totalt</b>	<b>2 530 555</b>	<b>79 168 017</b>	<b>81 698 572</b>	<b>73,1 %</b>	<b>75,4 %</b>

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

Optionsinnehavare <sup>2</sup>	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Johan Ericsson, VD		5 250 000	5 250 000	4,7 %	4,3 %
Ando Wikström, CFO		5 250 000	5 250 000	4,7 %	4,3 %
Fredrik Sauter, VD Catella Förmögenhetsförvaltning		600 000	600 000	0,5 %	0,5 %
Anders Palmgren, Affärsutvecklingschef Corporate Finance		600 000	600 000	0,5 %	0,5 %
Johan Nordenfalk, Chefsjurist		300 000	300 000	0,3 %	0,2 %
Övriga		18 000 000	18 000 000	16,1 %	14,8 %
<b>Totalt</b>		<b>30 000 000</b>	<b>30 000 000</b>	<b>26,9 %</b>	<b>24,6 %</b>

<b>Totalt antal aktier och optioner</b>	<b>2 530 555</b>	<b>109 168 017</b>	<b>111 698 572</b>	<b>100,0 %</b>	<b>100,0 %</b>
---	------------------	--------------------	--------------------	----------------	----------------

<sup>2</sup> Redovisade optionsinnehavare är medlemmar av koncernledningen.



**REDOVISNINGSPRINCIPER**

Denna delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen.

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

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

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

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

Avrundningar kan förekomma i tabeller.

**PROGNOS**

Catella lämnar inga prognoser.

**REVISION**

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

**FINANSIELL KALENDER 2011****Bokslutskommuniké 2011**

24 februari 2012

**Årsredovisning 2011**

2 maj 2011

**Delårsrapport januari-mars 2012**

24 maj 2012

**Årsstämma 2012**

24 maj 2012

**Delårsrapport januari-juni 2012**

24 augusti 2012

**Delårsrapport januari-september 2012**

23 november 2012

**Bokslutskommuniké 2012**

22 februari 2013

Samtliga rapporter kommer att finnas tillgängliga på Catellas hemsida: [www.catella.se](http://www.catella.se).

Stockholm den 25 november 2011

Catella AB (publ)  
Styrelsen

**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.catella.se](http://www.catella.se).

# Finansiell information

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

mkr	2011 jul–sep	2010 jul–sep	2011 jan–sep	2010 jan–sep	2010 jan–dec
<b>Kvarvarande verksamheter:</b>					
Nettoomsättning	138	-	488	-	308
Övriga rörelseintäkter	2	-	10	-	12
	<b>140</b>	<b>0</b>	<b>498</b>	<b>0</b>	<b>320</b>
Övriga externa kostnader <sup>1</sup>	-71	-13	-269	-21	-124
Personalkostnader	-93	0	-268	-3	-161
Avskrivningar	-3	0	-10	0	-3
Övriga rörelsekostnader	0	-2	0	-2	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-27</b>	<b>-15</b>	<b>-49</b>	<b>-25</b>	<b>32</b>
Ränteintäkter	15	11	47	33	46
Räntekostnader	-4	-1	-12	-1	-4
Övriga finansiella poster	-48	-14	-44	-20	-22
Finansiella poster - netto	-37	-4	-9	12	19
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-64</b>	<b>-19</b>	<b>-58</b>	<b>-13</b>	<b>51</b>
Skatt	-2	1	-2	1	-16
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>-66</b>	<b>-17</b>	<b>-60</b>	<b>-12</b>	<b>35</b>
<b>Verksamheter som innehas för försäljning:</b>					
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	6	-7	15	2	-10
<b>Periodens resultat</b>	<b>-60</b>	<b>-25</b>	<b>-45</b>	<b>-10</b>	<b>25</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	-60	-25	-45	-12	23
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	1	2
	<b>-60</b>	<b>-25</b>	<b>-45</b>	<b>-10</b>	<b>25</b>
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderföretagets aktieägare, kr</b>					
<b>Kvarvarande verksamheter</b>					
- före utspädning	-0,81	-0,22	-0,73	-0,16	0,41
- efter utspädning	-0,78	-0,16	-0,60	-0,14	0,38
<b>Total verksamhet</b>					
- före utspädning	-0,73	-0,31	-0,55	-0,14	0,28
- efter utspädning	-0,70	-0,23	-0,45	-0,12	0,26
Antal aktier vid periodens slut	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	84 880 390	111 698 572	100 075 535	95 105 165	87 550 220

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

mkr	2011 jul–sep	2010 jul–sep	2011 jan–sep	2010 jan–sep	2010 jan–dec
Periodens resultat	-60	-25	-45	-10	25
<b>Övrigt totalresultat:</b>					
Verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	1	1	2	-2	-1
Omräkningsdifferenser	9	-32	23	-106	-122
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	10	-31	25	-107	-123
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-50</b>	<b>-56</b>	<b>-20</b>	<b>-118</b>	<b>-99</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>					
Moderföretagets aktieägare	-51	-55	-20	-116	-97
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0	0	-2	-2
	<b>-50</b>	<b>-56</b>	<b>-20</b>	<b>-118</b>	<b>-99</b>
<sup>1</sup> Inkluderar Uppdragskostnader och provisioner om	-28	0	-122	0	-47

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

mkr	2011 30 sep	2010 30 sep	2010 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	315	310	314
Materiella anläggningstillgångar	16	30	26
Innehav i intresseföretag	1	4	6
Andra långfristiga värdepappersinnehav	307	421	415
Övriga långfristiga fordringar	137	17	46
	<b>776</b>	<b>783</b>	<b>807</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga lånefordringar	0	1 460	1 169
Kundfordringar och övriga fordringar	177	146	410
Kortfristiga placeringar	115	121	77
Likvida medel <sup>1</sup>	193	1 833	2 879
	<b>485</b>	<b>3 561</b>	<b>4 536</b>
Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	3 010	-	-
	<b>3 495</b>	<b>3 561</b>	<b>4 536</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 271</b>	<b>4 343</b>	<b>5 343</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	163	163	163
Övrigt tillskjutet kapital	282	283	283
Reserver	-116	-126	-141
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	626	634	671
Eget kapital som kan hänföras till moderföretagets aktieägare	955	954	976
Innehav utan bestämmande inflytande	39	17	36
<b>Summa eget kapital</b>	<b>994</b>	<b>971</b>	<b>1 012</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	0	189	172
Långfristiga låneskulder	-	-	31
Uppskjutna skatteskulder	32	30	38
Övriga avsättningar	5	17	13
	<b>37</b>	<b>235</b>	<b>254</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Upplåning	288	249	147
Kortfristiga låneskulder	0	2 607	3 534
Leverantörsskulder och övriga skulder	227	256	343
Skatteskulder	8	25	53
	<b>523</b>	<b>3 137</b>	<b>4 077</b>
Skulder i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	2 717	-	-
	<b>3 240</b>	<b>3 137</b>	<b>4 077</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>3 276</b>	<b>3 373</b>	<b>4 331</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>4 271</b>	<b>4 343</b>	<b>5 343</b>
<sup>1</sup> Varav likvida medel på spärrade konton	12	55	65

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

mkr	2011 jul–sep	2010 jul–sep	2011 jan–sep	2010 jan–sep	2010 jan–dec
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Resultat före skatt	-57	-28	-50	-13	44
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:					
Övriga finansiella poster	46	14	42	20	31
Avskrivningar	6	10	20	12	19
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	5	24	10	24	25
Förändringar avsättningar	0	-27	-2	-3	2
Ränteutgifter från låneportföljer	-10	-10	-37	-31	-40
Förvärvskostnader	1	7	1	7	8
Resultat från andelar i intresseföretag	0	-	-1	-	-1
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	-3	-	1	-	28
Betalda skatter	0	-2	-45	-15	-22
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>-12</b>	<b>-12</b>	<b>-61</b>	<b>2</b>	<b>92</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar	-191	-234	328	-477	-308
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder	-32	-112	-1 167	254	1 369
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten <sup>1</sup></b>	<b>-234</b>	<b>-358</b>	<b>-900</b>	<b>-222</b>	<b>1 153</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2	-1	-5	-1	-2
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0	-	0	-	1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	0	-8	0	-8	-9
Förvärv av dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	-1	-223	-46	-190	-191
Förvärv av intresseföretag	-	-	-	-	-1
Förvärv av finansiella tillgångar	0	-24	-51	-108	-149
Försäljningar av finansiella tillgångar	1	9	90	25	48
Kassaflöden från låneportföljer	12	9	35	28	35
Utdelningar från investeringar	0	0	7	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten <sup>2</sup></b>	<b>10</b>	<b>-239</b>	<b>29</b>	<b>-254</b>	<b>-268</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
Återköp av teckningsoptioner	0	-	0	-	0
Återbetalning av ej verkställda utdelningar	-	1	-	1	1
Upptagna lån	0	307	0	307	307
Amortering av lån	-28	-	-68	-	-86
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande	-1	-	4	-	5
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten <sup>3</sup></b>	<b>-29</b>	<b>308</b>	<b>-64</b>	<b>308</b>	<b>227</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-254</b>	<b>-288</b>	<b>-935</b>	<b>-168</b>	<b>1 112</b>
Likvida medel vid periodens början	2 227	2 032	2 879	2 073	2 073
Valutakursdifferens i likvida medel	20	89	49	-72	-306
<b>Likvida medel vid periodens slut <sup>4</sup></b>	<b>1 993</b>	<b>1 833</b>	<b>1 993</b>	<b>1 833</b>	<b>2 879</b>
<b>Varav kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning:</b>					
mkr					
<sup>1</sup> Kassaflöde från den löpande verksamheten	-236	-388	-929	-206	1 142
<sup>2</sup> Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	13	-3	-12	-26
<sup>3</sup> Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-	-	1
<b>Periodens kassaflöde från avyttringsgrupp som innehas för försäljning</b>	<b>-236</b>	<b>-375</b>	<b>-932</b>	<b>-218</b>	<b>1 117</b>
<sup>4</sup> Varav likvida medel som redovisas bland Tillgångar i avyttringsgrupp som innehas för försäljning	1 801	-	1 801	-	-

Av koncernens likvida medel är 1 801 mkr relaterad till Banque Invik och övriga Catella-koncernen har ej, med hänsyn till de föreskrifter och regler Banque Invik lyder under, tillgång till Banque Inviks likviditet.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare						Summa eget kapital	
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital <sup>1</sup>	Verkligt värde reserv <sup>2</sup>	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande		
<b>Ingående balans per 1 januari 2011</b>	<b>163</b>	<b>283</b>	<b>2</b>	<b>-143</b>	<b>671</b>	<b>976</b>	<b>36</b>	<b>1 012</b>
<b>Periodens totalresultat för januari–september 2011</b>								
Periodens resultat					-45	-45	0	-45
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			2	23		25	0	25
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>2</b>	<b>23</b>	<b>-45</b>	<b>-20</b>	<b>0</b>	<b>-20</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande					0	0	3	3
<b>Utgående balans per 30 september 2011</b>	<b>163</b>	<b>282</b>	<b>4</b>	<b>-120</b>	<b>626</b>	<b>955</b>	<b>39</b>	<b>994</b>

<sup>1</sup> Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

<sup>2</sup> Avser verkligt värde reserv avseende finansiella tillgångar som kan säljas inklusive omräkningsdifferenser på dessa. Moderbolaget har i maj 2010 ställt ut 30.000.000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare i Catella.

Mkr	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare						Summa eget kapital	
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Verkligt värde reserv	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inkl periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande		
<b>Ingående balans per 1 januari 2010</b>	<b>163</b>	<b>253</b>	<b>4</b>	<b>-25</b>	<b>630</b>	<b>1 025</b>	<b>26</b>	<b>1 051</b>
<b>Periodens totalresultat för januari–september 2010</b>								
Periodens resultat					-12	-12	1	-10
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			-2	-102		-104	-3	-107
<b>Periodens totalresultat</b>			<b>-2</b>	<b>-102</b>	<b>-12</b>	<b>-116</b>	<b>-2</b>	<b>-118</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande					14	14	-19	-5
Utställda teckningsoptioner		30				30		30
Återbetalning av ej verkställda utdelningar					1	1		1
Innehav utan bestämmande inflytande i förvärvade bolag							11	11
<b>Utgående balans per 30 september 2010</b>	<b>163</b>	<b>283</b>	<b>2</b>	<b>-127</b>	<b>634</b>	<b>954</b>	<b>17</b>	<b>971</b>

## NOT I. RESULTATRÄKNING PER VERKSAMHETSGREN

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Finansförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jul-sep	2010 jul-sep
<b>Kvarvarande verksamheter:</b>										
Nettoomsättning	77	-	62	-	-	-	-1	0	138	0
Övriga rörelseintäkter	2	-	0	-	-	-	0	0	2	0
	<b>78</b>	<b>0</b>	<b>63</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>140</b>	<b>0</b>
Övriga externa kostnader	-28	-	-43	0	-1	-1	0	-12	-71	-13
Personalkostnader	-57	-	-33	0	-	-	-4	0	-93	0
Avskrivningar	-1	-	-2	0	-	-	0	0	-3	0
Övriga rörelsekostnader	0	-	0	0	-	-	0	-2	0	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>-1</b>	<b>-5</b>	<b>-14</b>	<b>-27</b>	<b>-15</b>
Ränteintäkter	0	-	5	0	10	10	0	1	15	11
Räntekostnader	0	-	-1	0	0	-1	-3	0	-4	-1
Övriga finansiella poster	-1	-	-2	0	-45	-19	-1	5	-48	-14
Finansiella poster - netto	-1	0	2	0	-35	-10	-3	6	-37	-4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>	<b>-11</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>	<b>-64</b>	<b>-19</b>
Skatt	-4	-	2	-	-	-	0	1	-2	1
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>-10</b>	<b>0</b>	<b>-36</b>	<b>-11</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>-66</b>	<b>-17</b>
<b>Verksamheter som innehas för försäljning:</b>										
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	0	-	6	-7	-	-	0	0	6	-7
<b>Periodens resultat</b>	<b>-11</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-36</b>	<b>-11</b>	<b>-8</b>	<b>-7</b>	<b>-60</b>	<b>-25</b>

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Finansförvaltning		Övrigt		Koncernen	
	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep
<b>Kvarvarande verksamheter:</b>										
Nettoomsättning	268	-	221	0	-	-	-2	0	488	0
Övriga rörelseintäkter	3	-	7	0	-	-	0	0	10	0
	<b>272</b>	<b>0</b>	<b>228</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>498</b>	<b>0</b>
Övriga externa kostnader	-112	-	-145	0	-5	-4	-8	-17	-269	-21
Personalkostnader	-163	-	-91	0	-	-	-13	-3	-268	-3
Avskrivningar	-4	-	-5	0	-	-	0	0	-10	0
Övriga rörelsekostnader	0	-	0	0	-	-	0	-2	0	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>-14</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-23</b>	<b>-22</b>	<b>-49</b>	<b>-25</b>
Ränteintäkter	1	-	9	0	38	31	-1	2	47	33
Räntekostnader	-2	-	-2	0	-	-1	-8	0	-12	-1
Övriga finansiella poster	1	-	-1	0	-41	-28	-3	8	-44	-20
Finansiella poster - netto	0	0	6	0	-3	2	-12	10	-9	12
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-8</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>-35</b>	<b>-12</b>	<b>-58</b>	<b>-13</b>
Skatt	-4	-	2	0	-	-	0	1	-2	1
<b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>-12</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>-35</b>	<b>-11</b>	<b>-60</b>	<b>-12</b>
<b>Verksamheter som innehas för försäljning:</b>										
Periodens resultat från avyttringsgrupp som innehas för försäljning	-2	-	17	2	-	-	0	0	15	2
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>2</b>	<b>-7</b>	<b>-1</b>	<b>-35</b>	<b>-11</b>	<b>-45</b>	<b>-10</b>

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

NOT 2. SAMMANDRAG AV CATELLAS FINANSFÖRVALTNINGS LÅNEPORTFÖLJ<sup>1</sup>

mkr		Prognostiserade odiskonterade kassaflöden	Andel av odiskonterade kassaflöden	Prognostiserade diskonterade kassaflöden	Andel av diskonterade kassaflöden	Diskonteringsränta	Duration, år
Låneportfölj	Land						
Pastor 2	Spanien	61,3	9,8 %	32,8	9,0 %	10,0 %	6,9
Pastor 3	Spanien	32,4	5,2 %	8,0	2,2 %	15,0 %	10,0
Pastor 4	Spanien	87,7	14,0 %	21,8	6,0 %	15,0 %	10,2
Pastor 5	Spanien	37,1	5,9 %	6,5	1,8 %	15,0 %	12,5
Lusitano 3	Portugal	93,7	15,0 %	59,6	16,4 %	10,0 %	5,5
Lusitano 4 <sup>2</sup>	Portugal	-	-	-	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	49,5	7,9 %	13,9	3,8 %	15,0 %	10,3
Shield I	Nederländerna	78,6	12,5 %	74,0	20,4 %	8,5 %	0,7
Memphis	Nederländerna	43,7	7,0 %	38,2	10,5 %	8,5 %	1,6
Semper	Tyskland	83,6	13,3 %	65,2	17,9 %	8,5 %	3,1
Gems	Tyskland	24,2	3,9 %	17,1	4,7 %	8,5 %	4,3
Minotaure	Frankrike	32,2	5,1 %	23,7	6,5 %	8,5 %	4,1
Ludgate <sup>2</sup>	Storbritannien	-	-	-	-	-	-
Sestante 2 <sup>2</sup>	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 3 <sup>2</sup>	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 <sup>2</sup>	Italien	-	-	-	-	-	-
Sestante 4 A2 <sup>3</sup>	Italien	2,5	0,4 %	2,2	0,6 %	8,5 %	1,7
<b>Totalt kassaflöde</b>		<b>626,6</b>	<b>100,0 %</b>	<b>363,0</b>	<b>100,0 %</b>	<b>11,0 %<sup>4</sup></b>	<b>6,0</b>
Upplupna räntor som redovisas bland upplupna intäkter				-21			
<b>Bokfört värde i koncernens balansräkning</b>				<b>342</b>			

<sup>1</sup> Prognosen är framtagen av investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S.

<sup>2</sup> Dessa investeringar har tillskrivits ett värde om 0 kr.

<sup>3</sup> Investeringen utfördes under första kvartal 2011 för att bevaka de italienska värdepapperseringarna, Sestante 2-4.

<sup>4</sup> Diskonteringsräntan som redovisas i raden "Totalt kassaflöde" är den vägda genomsnittliga räntan av totalt odiskonterat kassaflöde.

### Time call och Clean-up call

Kassaflödet för respektive låneportfölj redovisas i tabellen på sidan 24. Beskrivningen nedan avser de större utbetalningarna i slutet av respektive portföljs prognostiserade kassaflöde.

#### 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, 4 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](http://www.catella.se) » Finansiell information » Dotterbolag » EETI

NOT 3. UTFALL OCH PROGNOSEDE KASSAFLÖDEN FÖR CATELLAS FINANSFÖRVALTNINGS LÅNEPORTFÖLJER PER KVARTAL <sup>1</sup>

mkr	Spanien				Portugal		Italien	Nederländerna		Tyskland		Frankrike	UK	Utfall	Prognos	Diff
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Sestante 4	Memphis	Shield	Gems	Semper	Minoture	Ludgate			
<i>Historik</i>																
Q4 2009	4,6	-	-	-	0,4	0,8	-	0,9	1,7	0,2	1,6	2,2	0,0	12,4	7,7	4,7
Q1 2010	3,4	-	-	-	-	-	-	0,8	1,6	0,2	1,5	1,9	0,3	9,5	6,3	3,3
Q2 2010	2,3	-	-	-	0,7	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,3	0,1	9,3	15,5	-6,2
Q3 2010	0,6	-	-	-	2,0	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,5	0,1	9,1	8,0	1,1
Q4 2010	1,5	-	-	-	-	-	-	0,8	1,5	0,2	1,4	2,1	0,1	7,7	5,9	1,7
Q1 2011	2,8	-	-	-	0,8	-	-	0,8	1,5	0,2	1,3	1,2	0,1	8,6	6,5	2,1
Q2 2011	3,4	-	-	-	4,7	-	0,2	0,8	1,4	0,2	1,4	1,9	0,1	14,3	7,1	7,1
Q3 2011	2,0	-	-	-	3,2	-	0,2	0,8	1,5	0,2	1,5	2,2	0,1	11,8	6,9	4,9
<b>Summa</b>	<b>20,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>11,7</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>	<b>6,6</b>	<b>12,2</b>	<b>1,6</b>	<b>11,6</b>	<b>16,3</b>	<b>0,7</b>	<b>82,6</b>	<b>63,9</b>	<b>18,7</b>
<i>Prognos</i>														Kvartal	År	Ack.
Q4 2011	1,6	-	-	-	2,5	-	0,2	0,9	1,6	0,3	1,5	1,5		10,0	10,0	10,0
Q1 2012	1,1	-	-	-	1,8	-	0,2	0,8	1,6	0,2	1,4	1,6		8,8		18,8
Q2 2012	1,6	-	-	-	4,1	-	0,2	0,8	75,4	0,2	1,5	1,5		85,4		104,1
Q3 2012	1,5	-	-	-	4,1	-	0,2	0,8		0,2	1,5	1,4		9,8		113,9
Q4 2012	0,2	-	-	-	3,9	-	0,2	0,8		0,3	1,5	1,4		8,2	112,1	122,1
Q1 2013	0,2	-	-	-	4,0	-	0,2	0,8		0,3	1,5	1,3		8,3		130,4
Q2 2013	0,2	-	-	-	2,7	-	0,2	38,7		0,3	1,5	1,2		44,8		175,2
Q3 2013	0,2	-	-	-	2,8	-	0,2			0,3	1,6	1,2		6,2		181,4
Q4 2013	0,2	-	-	-	2,4	-	0,2			0,3	1,6	1,1		5,8	65,2	187,3
Q1 2014	0,2	-	-	-	2,3	-	0,2			0,3	1,6	1,1		5,7		193,0
Q2 2014	0,3	-	-	-	2,5	-	0,2			0,3	1,6	1,0		5,8		198,8
Q3 2014	0,3	-	-	-	2,6	-	0,2			0,3	1,6	1,0		6,0		204,8
Q4 2014	0,3	-	-	-	2,3	-	0,2			0,3	1,6	0,9		5,6	23,1	210,3
Q1 2015	0,3	-	-	-	2,4	-	0,0			0,3	63,5	0,9		67,5		277,8
Q2 2015	0,3	-	-	-	1,9	-	-			0,3		0,8		3,3		281,1
Q3 2015	0,3	-	-	-	2,0	0,3	-			0,3		0,8		3,8		284,9
Q4 2015	0,3	-	-	-	1,6	2,3				0,3		0,8		5,3	79,8	290,1
Q1 2016	0,4	-	-	-	1,8	1,7				0,3		0,7		4,9		295,0
Q2 2016	0,4	-	-	-	1,8	1,7				19,5		0,7		24,0		319,0
Q3 2016	0,4	-	-	-	1,8	1,6						0,6		4,4		323,4
Q4 2016	0,4	-	-	-	1,6	1,6						0,6		4,2	37,5	327,6
Q1 2017	0,4	-	-	-	1,7	1,0						0,6		3,7		331,3
Q2 2017	0,4	-	-	-	1,6	1,0						0,5		3,6		334,9
Q3 2017	0,4	-	-	-	1,7	1,0						0,5		3,6		338,5
Q4 2017	0,4	-	-	-	1,1	1,0						0,5		3,0	13,9	341,5
Q1 2018	0,4	-	1,7	-	1,2	1,0						0,5		4,7		346,3
Q2 2018	0,4	-	3,8	-	1,2	1,0						0,4		6,8		353,1
Q3 2018	0,4	-	3,8	-	1,2	1,0						0,3		6,7		359,7
Q4 2018	0,4	-	3,8	-	1,0	1,0						0,3		6,5	24,7	366,2
Q1 2019	0,4	-	3,7	-	1,1	1,0						0,2		6,4		372,6
Q2 2019	0,4	-	3,7	-	1,1	1,0						0,2		6,4		379,0
Q3 2019	46,6	-	3,7	-	1,2	0,9						0,2		52,6		431,5
Q4 2019		-	2,4	-	0,9	0,9						0,2		4,5	69,8	436,0
Q1 2020		-	0,7	-	1,0	1,0						0,2		2,9		438,9
Q2 2020		-	0,7	-	1,0	0,9						0,2		2,9		441,8
Q3 2020		-	0,7	-	1,0	0,9						0,2		2,8		444,6
Q4 2020		-	0,7	-	0,9	0,9						5,2		7,7	16,3	452,4
Q1 2021		-	0,7	-	1,0	0,7								2,4		454,7
Q2 2021		-	0,7	-	0,9	0,3								2,0		456,7
Q3 2021		32,4	0,7	-	1,0	0,3								34,4		491,1
Q4 2021			0,7	-	0,8	0,3								1,9	40,6	493,0
Q1 2022			0,7	-	0,9	0,3								1,9		494,9
Q2 2022			0,7	-	0,9	0,4								1,9		496,9
Q3 2022			0,7	-	0,9	0,3								2,0		498,8
Q4 2022			0,7	-	0,7	0,4								1,8	7,7	500,6
Q1 2023			0,7	-	0,8	0,4								1,9		502,5
Q2 2023			51,7	-	0,8	0,4								52,9		555,4
Q3 2023				-	13,0	0,4								13,3		568,7
Q4 2023				-		0,4								0,4	68,5	569,1
Q1 2024				37,1		0,4								37,5		606,6
Q2 2024						0,4								0,4		607,0
Q3 2024						0,4								0,4		607,4
Q4 2024						0,4								0,4	38,7	607,9
Q1 2025						0,4								0,4		608,3
Q2 2025						0,4								0,4		608,7
Q3 2025						0,4								0,4		609,2
Q4 2025						0,4								0,4	1,7	609,6
Q1 2026						0,4								0,4		610,1
Q2 2026						0,5								0,5		610,5
Q3 2026						0,4								0,4		610,9
Q4 2026						15,6								15,6	17,0	626,6
<b>Summa</b>	<b>61,3</b>	<b>32,4</b>	<b>87,7</b>	<b>37,1</b>	<b>93,7</b>	<b>49,5</b>	<b>2,5</b>	<b>43,7</b>	<b>78,6</b>	<b>24,2</b>	<b>83,6</b>	<b>32,2</b>				

<sup>1</sup> Prognosen är framtagen av investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S.



## MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

mkr	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 jan-dec
Övriga externa kostnader	-0,3	-2,6	-0,5	-4,5	-5,8
Personalkostnader	-0,5	-1,2	-1,2	-3,8	-5,0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-0,8</b>	<b>-3,9</b>	<b>-1,7</b>	<b>-8,2</b>	<b>-10,8</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	-	0,4	1,2	48,2	48,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter	0,1	-	0,1	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	0,0	-	0,0	0,0
Finansiella poster	0,1	0,4	1,3	48,2	48,2
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>40,0</b>	<b>37,4</b>
Skatt på periodens resultat	-	-	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>40,0</b>	<b>37,4</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

mkr	2011 jul-sep	2010 jul-sep	2011 jan-sep	2010 jan-sep	2010 jan-dec
Periodens resultat	-0,7	-3,5	-0,3	40,0	37,4
Övrigt totalresultat	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>-0,7</b>	<b>-3,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>40,0</b>	<b>37,4</b>

## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

mkr	2011 30 sep	2010 30 sep	2010 31 dec
Andelar i koncernföretag	104,0	97,0	97,0
Långfristiga fordringar	0,8	1,2	0,8
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	466,1	475,4	473,8
Övriga kortfristiga fordringar	0,2	0,2	0,2
Likvida medel	0,3	3,1	0,5
<b>Summa tillgångar</b>	<b>571,4</b>	<b>576,9</b>	<b>572,4</b>
Eget kapital	569,2	572,2	569,6
Avsättningar	0,8	1,2	0,8
Kortfristiga skulder	1,3	3,5	2,0
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>571,4</b>	<b>576,9</b>	<b>572,4</b>

**Catella AB**

Birger Jarlsgatan 6

Box 5894

102 40 STOCKHOLM

Tel: 08-463 33 10

E-post: [info@catella.se](mailto:info@catella.se)

Bolagets säte är Stockholm, Sverige.

