



## Ett nytt Catella växer fram

Det nya Catella tar avstamp från en solid grund.

Vi har en ledande position inom **fastighetstransaktioner**. Inte bara i Norden utan även i ett europeiskt perspektiv. Vi erbjuder också ett brett sortiment av konkurrenskraftiga **fondprodukter** inom aktier, räntor, hedge och fastigheter.

Utifrån denna plattform utvecklar vi nu steg för steg Catella som finansgrupp. Vi bygger vidare på den inneboende **kunskap, stabilitet och styrka** som ryms i vårt varumärke.

Catellas erbjudande inom **Corporate Finance** utvidgas genom nischade satsningar. Inom **Kapitalförvaltning** utökas fondutbudet med ett flertal produkter. Vi kommer att fokusera på utvalda områden där vi ser en klar affärspotential.

Catella är väl rustat för att **flytta fram positionerna** under 2011.



■ Catella-kontor

SPANIEN

FRANKRIKE

LUXEMBURG

ITALIEN

TYSKLAND

DANMARK

NORGE

SVERIGE

FINLAND

ESTLAND

LETTLAND

LITAUEN

RYSSLAND

# Catella i korthet

Det som idag är Catella var fram till september 2010 Scribona. Scribona gick från att vara en distributör av IT- och kommunikationsprodukter i Norden till att under en kort period verka som ett investmentbolag. Därefter förvärvades dåvarande Catella-gruppen av Scribona under 2010 och bolaget bytte inriktning och namn till Catella.

Catella är idag 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 415 medarbetare fördelade på kontor i 24 städer i 13 europeiska länder.

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 förmögenhetsförvaltning samt kreditkort- och inlösen tjänster.

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

## NYSTART UNDER 2010

Catella AB, tidigare Scribona AB, förvärvade under verksamhetsåret 2010 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.



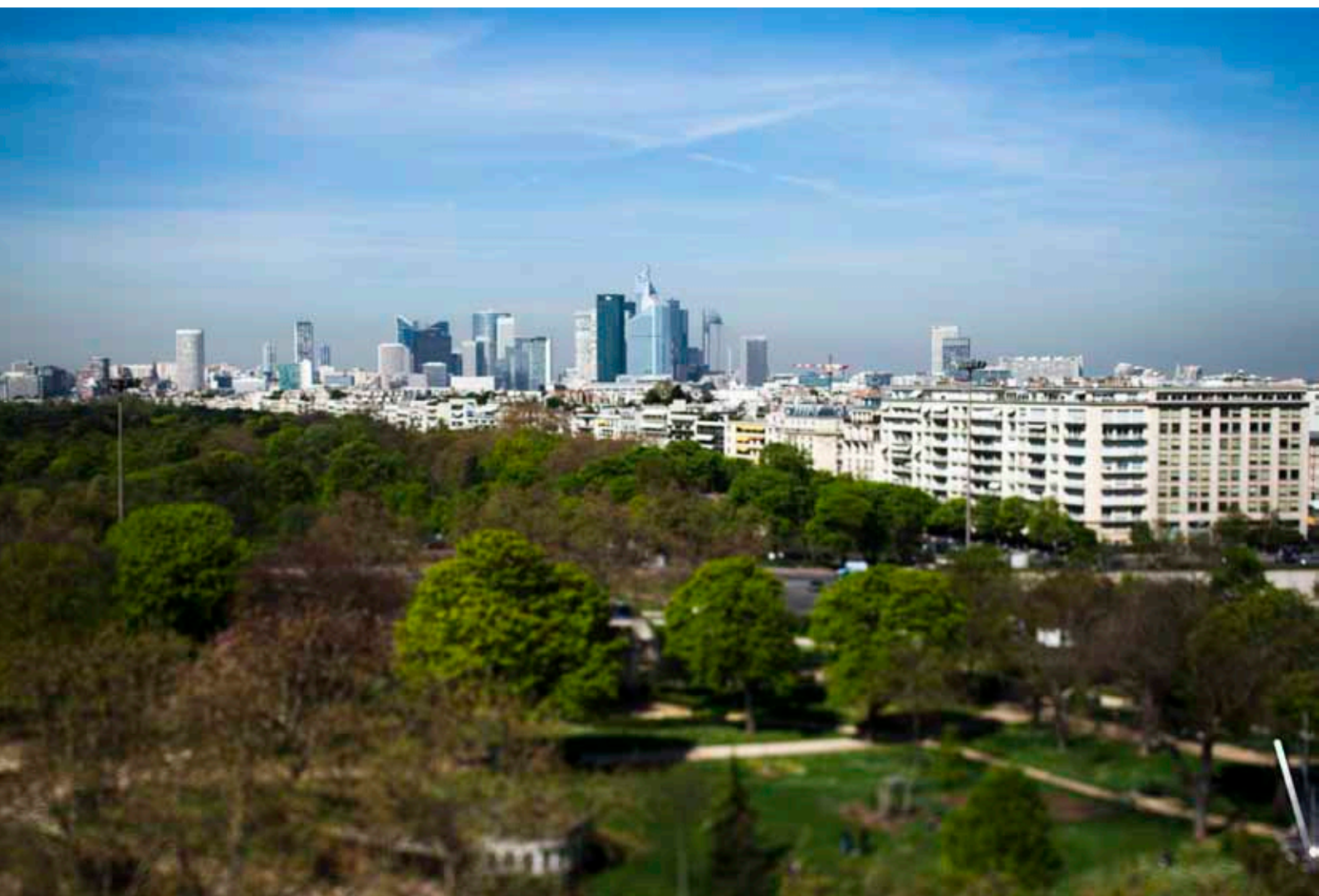
## RESULTATUTVECKLING KONCERNEN – I SAMMANDRAG

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning <sup>1</sup>		Övrigt		Total	
	2010 jan–dec	2009 jan–dec	2010 jan–dec	2009 jan–dec <sup>2</sup>	2010 jan–dec	2009 jan–dec <sup>2</sup>	2010 jan–dec	2009 jan–dec
Nettoomsättning	196		390	217			586	217
Rörelseresultat	57		-7	132	-41	274	9	406
Resultat före skatt	57		11	163	-24	314	44	476
<b>Årets resultat</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>162</b>	<b>-19</b>	<b>311</b>	<b>25</b>	<b>472</b>

Avrundningar kan förekomma.

<sup>1</sup> Inklusivt Banque Invik.

<sup>2</sup> Föregående års resultat förklaras av intäktredovisning av negativ goodwill med 440 mkr. Justerat för detta är årets resultat i Kapitalförvaltning 17 mkr, i Övrigt 16 mkr och i koncernen totalt 32 mkr för 2009.



## Innehåll

VD-ord	4	Finansförvaltning	26
Catellas historiska utveckling	6	Catella-aktien och aktieägarna	28
Specialiserad Corporate Finance	9	Bolagsstyrning	32
Kapitalförvaltning med fondfokus	15	Styrelse och revisorer	35
Särredovisning av Banque Invik	20	Koncernledning	36
Medarbetare med genomförandekraft	23	Årsredovisning	39

## Viktiga händelser under 2010

### **SCRIBONA FÖRVÄRVAR CATELLA**

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

### **NY VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDNING**

Johan Ericsson tillträdde som verkställande direktör för den nya koncernen den 14 september 2010. Lennart Schuss och Ando Wikström, även de från Catella-gruppen, tillträdde som vice verkställande direktör respektive finansdirektör vid samma tillfälle.

## Viktiga händelser under 2011

### **FYRA NYA FONDER LANSERADE**

Catella lanserade i början av 2011 fyra nya fonder som har exponering mot den nordiska aktie- och räntemarknaden vilka nu marknadsförs i samarbete med ett flertal större fondistributörer.

### **NY VERKSAMHET PÅ RÄNTEMARKNADEN**

Catella etablerar under 2011 en ny verksamhet inom marknaden för ränteprodukter. Den nya verksamheten ska främst agera som finansiell rådgivare samt genomföra emissioner av ränteprodukter.

### **FÖRVÄRV AV EKF ENSKILD KAPITALFÖRVALTNING**

EKF Enskild Kapitalförvaltning är en fristående kapitalförvaltare med cirka 4 mdkr under förvaltning. Förvärvet av EKF Enskild Kapitalförvaltning ska ses som ett första steg i etableringen av en komplett förmögenhetsförvaltning i Sverige och Norden.

### **CATELLA RENODLAR VERKSAMHETEN**

Catella AB fokuserar på två verksamhetsområden, Corporate Finance och Kapitalförvaltning, där flera satsningar görs samtidigt som företagsgruppens verksamhet i övrigt renodlas. Som en effekt härav inleds en försäljningsprocess av Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt av hela banken.

### **NY KONCERNLEDNING**

Koncernledningen för Catella AB (publ) har utsetts och utgörs av Johan Ericsson (Verkställande direktör), Lennart Schuss (Vice verkställande direktör), Ando Wikström (Finansdirektör), Johan Nordenfalk (Chefsjurist), Anders Palmgren (Affärsutvecklingschef Corporate Finance), Anne Rådestad (Kommunikationschef), och Fredrik Sauter (Ordförande i Banque Invik).

# En solid plattform för fortsatt utveckling

Catella är ett bolag i förändring med stor aptit på att bli både större och lönsamare. Vi fokuserar på två verksamhetsområden: Corporate Finance och Kapitalförvaltning. Lönsamheten ska byggas genom en stark och specialiserad finansiell rådgivningsverksamhet, i kombination med en kapitalförvaltning med förmåga att leverera konkurrenskraftig avkastning.

Catella har genom åren byggt upp en solid företagskultur med ett starkt kundfokus och decentraliserade arbetsformer inom ramen av det stora företagets stabilitet och struktur.

Scribonas förvärv av Catella-gruppen har tillfört ytterligare en dimension till vår verksamhet. Genom samgåendet kombineras Scribonas finansiella resurser och beslutskraft med Catellas grundvärden och marknadsposition. Kombinationen av Catellas verksamheter och Scribonas affärskapacitet skapar nu stora möjligheter att bygga en modern investmentbank med ledande positioner inom utvalda marknadssegment.

Ett bra exempel på vad som är möjligt att skapa är Catellas starka position inom fastighetsområdet. Vi är idag en av de ledande rådgivarna inom fastighetsrelaterade transaktioner inte bara i Norden utan även i ett europeiskt perspektiv. Ett annat exempel är de positioner som Catella etablerat som kapitalförvaltare av aktie-, ränte-, hedge- och fastighetsfonder. Bakom dessa marknadspositioner ligger ett målmedvetet arbete under lång tid.

Under 2011 kommer Catella att etablera en ny verksamhet inom den svenska marknaden för ränteprodukter. Successivt under året kommer denna verksamhet att utvecklas med syfte att skapa en stark position inom expansiva marknadsområden på den svenska räntemarknaden, som exempelvis företagsobligationer.

## KAPITALFÖRVALTNING AV MODERNT SNITT

Inom kapitalförvaltning växer nya behov fram, vilket ställer krav på professionella förvaltningstjänster, bland annat genom att allt fler förfogar över finansiella disponibla tillgångar.

Catella erbjuder privatpersoner, företag och institutioner ett omfattande utbud av fondprodukter, och vi genomför nu ett antal förändringar i syfte att ytterligare förbättra Catellas marknadserbudande. Som en del i detta arbete lanserades fyra nya fonder i början av 2011. Samtidigt inleddes en satsning på den svenska marknaden inom förmögenhetsförvaltning genom förvärvet av EKF Enskild Kapitalförvaltning.

Vår inställning är att det finns ett stort behov av kapitalförvaltningstjänster anpassade till människor mitt i livet, med egna

företag eller krävande jobb. De söker produkter som är enkla att förstå och vill ha transparent rådgivning och förvaltning. Dessa behov har Catella för avsikt att möta.

## ETT NYTT KAPITEL I VÅR HISTORIA

Under 2011 fortsätter vi att skapa det nya Catella. Det innebär förutom de satsningar som görs inom olika affärsområden även en renodling av verksamheten. Nyligen påbörjade vi en försäljningsprocess av Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt av hela banken. Detta är en verksamhet som trots sin lönsamhetspotential, bättre kan utvecklas i en annan miljö.

Som verkställande direktör är min främsta målsättning att med avstamp i de starka värden och den kvalitet som finns i bolaget, flytta fram Catellas positioner. Vi ska fortsätta att föra Catella till ledande nivåer inom finansiell rådgivning och kapitalförvaltning.

## EN STARK FÖRETAGSKULTUR

En av våra starkaste grundvärderingar inom Catella är respekt för individen, det vill säga en företagskultur där människan lyfts fram, respekteras och värdesätts. Vi vill ha medarbetare som är olika eftersom människor med skilda kön, utbildning, etnicitet och religion stimulerar vår utveckling. Våra medarbetares förmåga att leverera står för en stor del av den kontinuitet vi alltid har haft i vår organisation. Det är också bakgrunden till Catellas långa och förtroendefulla kundrelationer.

Vi har även något annat som är minst lika viktigt; vi är hänförliga för vår uppgift. En gång i tiden myntade vi begreppet "Genomförandekraft". Jag skulle vilja beskriva det som förmågan att hitta möjligheter där man inte förväntar sig att finna dem, samt glädjen och tillfredsställelsen i att få något bra genomfört.

Catella kommer att fortsätta att utvecklas och erbjuda verksamheter och tjänster för våra kunder. Och vi kommer att se till att göra det bra. Med kunskap, hängivenhet och genomförandekraft.

*Johan Ericsson, Verkställande direktör Catella*





*Johan Ericsson, Verkställande direktör Catella.*

# Catellas historiska utveckling

Scribona, som tidigare var distributör av IT- och kommunikationsprodukter, är idag Catella. De verksamheter som idag är representerade inom Catella har en historik och företagskultur som sträcker sig närmare 25 år bakåt i tiden.

Den förvärvade Catella-gruppen har sedan starten 1987 verkat som en oberoende finansiell rådgivare med målsättningen att skapa mervärde genom högt specialistkunnande i utvalda affärsområden. Catella-gruppen har historiskt investerat i kunskapsföretag och har bidragit till deras utveckling genom att tillföra kompetens och kapital. Verksamheten har under åren renodlats till att tillhandahålla tjänster inom finansiell rådgivning och kapitalförvaltning.

Trovärdigheten i Catellas varumärke grundar sig på hur väl organisationen kan tillhandahålla högkvalitativa tjänster till marknaden.

## 20 ÅR INOM CORPORATE FINANCE

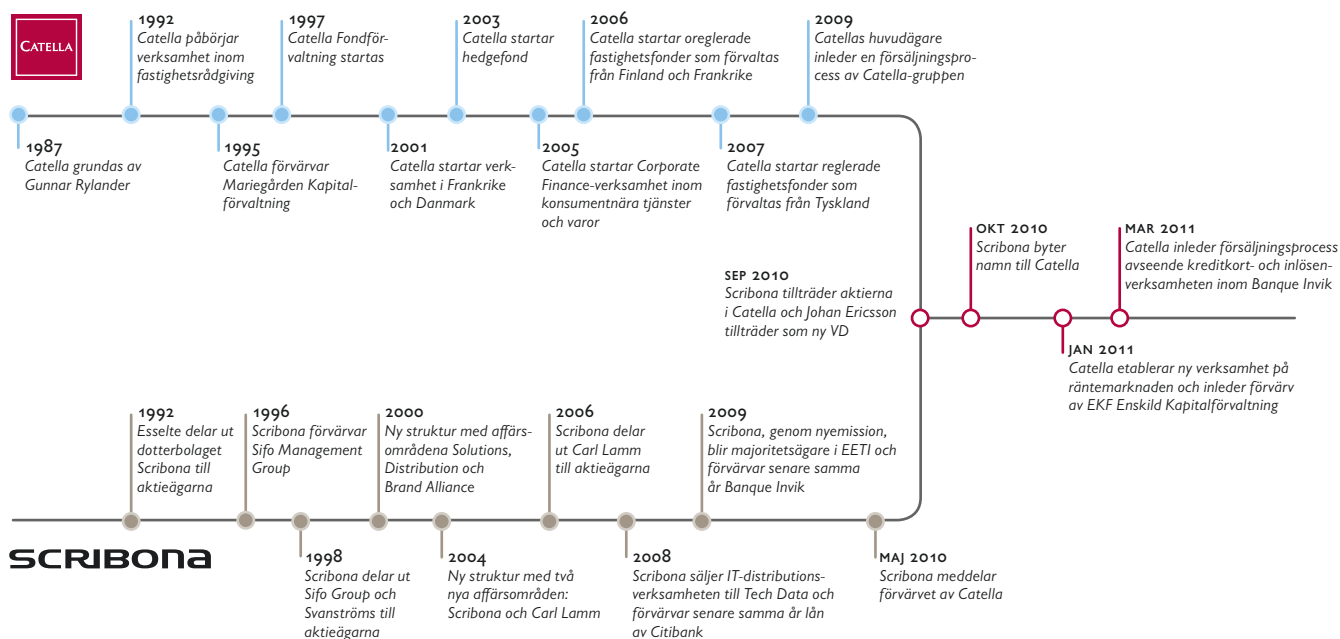
Verksamheten inom Corporate Finance startade i början av 90-talet och Catella blev snabbt etablerat på den svenska marknaden som en oberoende finansiell rådgivare inom fastighets-

sektorn. I den då rådande fastighetskrisen fanns ett stort behov av en oberoende transaktionsrådgivare, vilket Catella kom att tillgodose. Corporate Finance introducerade 2005 även rådgivningstjänster för bolag inom konsumentnära tjänster och varor.

Idag erbjuder Catella finansiell rådgivning på ett flertal marknader i Europa. Expansionen har främst skett genom organisk tillväxt. Förutom Norden är idag Frankrike Catellas viktigaste marknad inom rådgivningsområdet.

## FONDER BASEN FÖR KAPITALFÖRVALTNING

Catella förvärvade en kapitalförvaltningsrörelse 1995 ur vilken Catella Fondförvaltning utvecklades 1997. Catella Fondförvaltning erbjuder diskretionär kapitalförvaltning och fonder åt privatpersoner, företag och institutioner. Catella Fondförvaltning tillhandahåller aktie-, ränte- och hedgefonder med fokus på den nordiska marknaden. Under 2006 respektive 2007 startade





Catella fastighetsfonder, vilka utgörs av såväl oreglerade som reglerade fonder, som förvaltas från Finland respektive Tyskland. Dessa fonder direktinvesterar i fastigheter och är framförallt riktade till institutioner med långa placeringshorisonter.

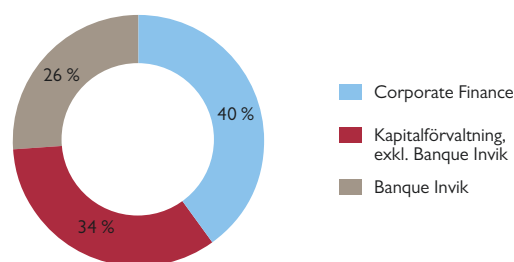
Scribona förvärvade under 2009 Banque Invik som bedriver verksamhet inom kreditkort- och inlösentjänster samt förmögenhetsförvaltning. Catellas styrelse har tagit beslut om att inleda en försäljningsprocess av Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt av hela banken.

### OMSÄTTNING OCH RESULTAT I ETT HISTORISKT PERSPEKTIV

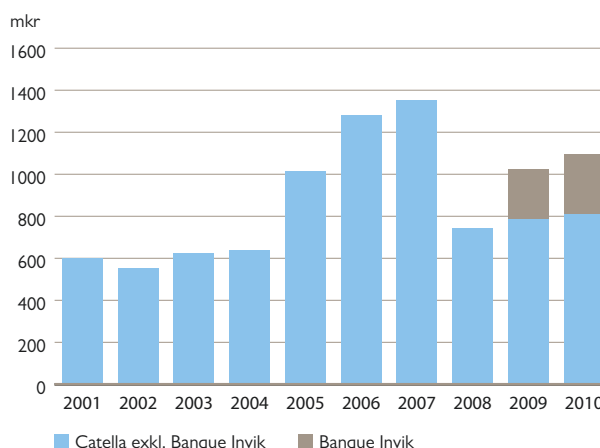
Säsongsvariationerna är betydande inom de två verksamhetsgrenarna Corporate Finance och Kapitalförvaltning. Det innebär att omsättning och resultat varierar starkt under året. För Corporate Finance är vanligtvis transaktionsvolymerna högst under fjärde kvartalet, följt av det andra, tredje och första kvartalet som det svagaste under verksamhetsåret. Resultatvariationerna inom Kapitalförvaltning är främst kopplade till fondverksamheten, vars resultat påverkas av rörliga intäkter som fastställs först vid årets slut.

Omsättningen som redovisas i diagram I, II och III är hänförliga till de verksamheter som idag är representerade inom Catella. Omsättningen (proforma) för Catella-koncernen ökade under 2010 med cirka 69 mkr till 1 094 mkr. För perioden 2001–2010 uppgick genomsnittet respektive median för Catellas årliga proforma-omsättning till cirka 892 mkr respektive 877 mkr. För perioden 2005–2010 var den genomsnittliga årsomsättningen 1 077 mkr och median för samma period uppgick till 1 050 mkr. Som nämnts ovan utgör fjärde kvartalet en betydande del av årets intjäning och har för perioden 2005–2010 uppgått i genomsnitt till cirka 40 procent av respektive års omsättning.

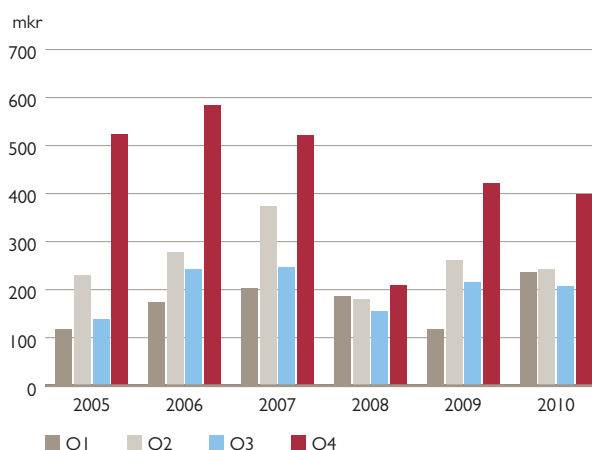
I. FÖRDELNING AV OMSÄTTNING PER VERKSAMHETSGREN, PROFORMA 2010<sup>1</sup>



II. CATELLA-KONCERNENS HISTORISKA OMSÄTTNING PER ÅR, PROFORMA 2001–2010<sup>2</sup>



III. CATELLA-KONCERNENS HISTORISKA OMSÄTTNING PER KVARTAL, PROFORMA 2005–2010<sup>3</sup>



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

2 Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2001 samt att Banque Invik förvärvades och konsoliderades per 1 april 2009.

3 Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2005 samt att Banque Invik förvärvades och konsoliderades per 1 april 2009.



*Kista Galleria, som såldes under 2010. Catella var säljarens rådgivare vid transaktionen.*

# Specialiserad Corporate Finance

Catella är en av de ledande europeiska aktörerna inom fastighetsrelaterad transaktionsrådgivning. Verksamhetsåret 2010 innebar en nära fördubbling av transaktionsvolymen jämfört med föregående år.

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

Verksamhetsgrenen Corporate Finance är etablerad i totalt 10 europeiska länder med och 183 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.

## ÖKANDE TRANSAKTIONSVOLYMER

Verksamhetsåret 2010 var ett starkt år för Catellas rådgivningsverksamhet med nästintill en fördubbling av transaktionsvolym om cirka 59 mdkr jämfört med 31 mdkr året innan. Ökningen förklaras delvis av en allmänt ökad marknadsaktivitet, men också av att Catella stärkt sin ställning.

Transaktionsmarknaden för fastigheter i Europa ökade under 2010 i jämförelse med 2009 och uppgick till cirka 1 000 mdkr. Transaktionsvolymen var 60 procent högre i jämförelse med 2009, men utgör trots det endast 50 procent av transaktionsvolymerna under 2006 respektive 2007. Landsöverskridande affärer, där europeiska placerare investerar inom Europa men utanför sitt hemland, ökade markant under 2010 och stod för cirka 20 procent av den totala volymen. Europas största investeringsmarknader för fastigheter är Storbritannien, Tyskland, Frankrike och Sverige. Av de europeiska marknaderna hade Tyskland och Sverige den relativt sett största tillväxten i transaktionsvolym mellan 2009 och 2010.

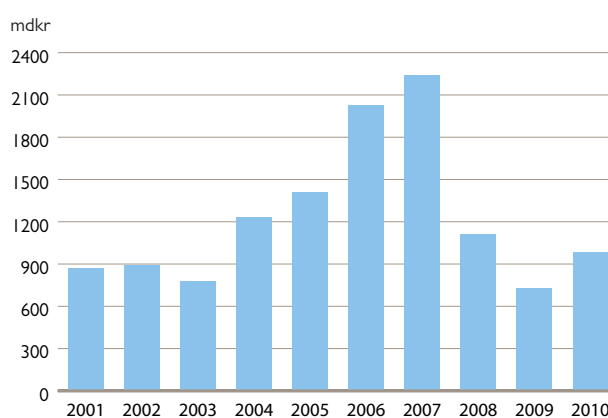
## GYNNSAMMA FÖRUTSÄTTNINGAR

Den främsta orsaken till den allt starkare transaktionsmarknaden för fastigheter var en förbättrad kreditmarknad i kombination med en låg räntenivå. Marknaden har också gynnats av att fastigheter under senare år värderats attraktivt i jämförelse med andra tillgångslag. Det har medfört att institutionella kapitalförvaltare med långa placeringshorisonter valt att öka sina fastighetsinvesteringar. På de flesta nationella marknader har efterfrågan på fastigheter också understötts av ökade förväntningar på en positiv hyresutveckling i takt med att de makroekonomiska förutsättningarna har förbättrats.

Direktavkastningskraven på fastigheter har pressats av ökad efterfrågan och i ett europeiskt perspektiv gått ned cirka 100-150 räntepunkter från tidigare höga nivåerna under 2008–2009. I början av förra året minskade direktavkastningskraven främst för fastigheter med hög standard och centrala lägen. Under andra halvan av 2010 förbättrades efterfrågan för alla fastighetstyper, med minskade avkastningskrav som följd.

Under 2011 förväntas fortsatt positiv utveckling av fastighetsmarknaden. Finansieringssituationen bedöms fortsätta att stabiliseras även om finansieringskostnaderna kan pressas upp av högre räntenivåer.

## IV. MARKNADEN FÖR FASTIGHETER I EUROPA, 2001–2010



Källa: Catella, DTZ och CBRE.







## 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 21 kontor i 10 europeiska länder, i kombination med en gedigen transaktionserfarenhet, en stark ställning på den europeiska transaktionsmarknaden. Genom att fokusera på transaktionsmarknaden för stora objekt respektive på fastighetsbestånd har Catella en europeisk marknadsandel i den professionella transaktionsmarknaden på över 5 procent.

### Kapitalmarknadstransaktioner och finansiering

Catella assisterar avseende finansiellt drivna omstruktureringar av fastighetsbestånd och av ägande såsom refinansieringar, 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-sidan som på skuldsidan. Catella utför samtliga kapitalmarknadstransaktioner med hög kapacitet och med starkt fokus på genomförande. Catellas arbetssätt har bidragit till gynnsamma utfall för Catellas kunder genom åren.

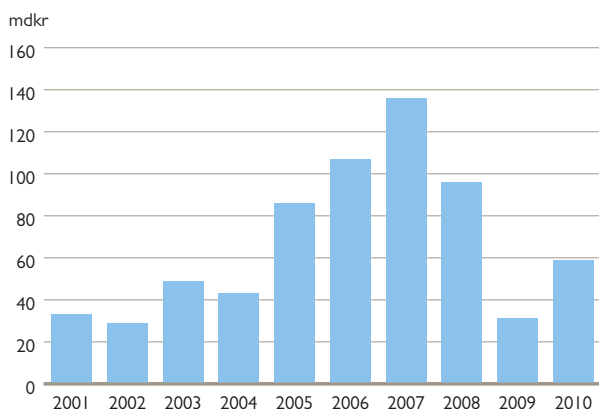
### Övriga tjänster inom fastighetsområdet

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

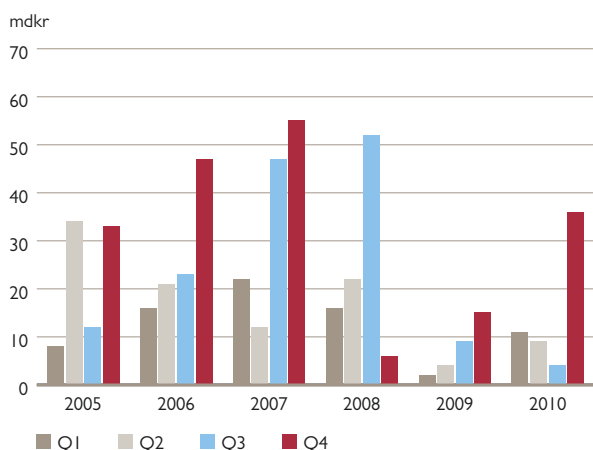
### Konsumentnära tjänster och varor

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

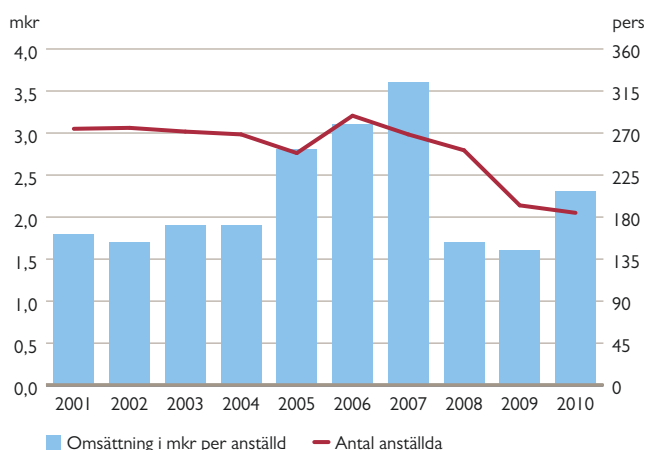
#### V. CORPORATE FINANCE HISTORISKA FASTIGHETSTRANSAKTIONSVOLYMER PER ÅR, PROFORMA 2001–2010<sup>1</sup>



#### VI. CORPORATE FINANCE HISTORISKA FASTIGHETSTRANS-AKTIONSVOLYMER PER KVARTAL, PROFORMA 2005–2010<sup>2</sup>



#### VII. HISTORISK OMSÄTTNING PER ANSTÄLLD OCH ANTALET ANSTÄLLDA PER ÅR, PROFORMA 2001–2010<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2001.

<sup>2</sup> Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2005.

#### TYDLIGT SÄSONGSMÖNSTER

Diagram V och VI visar transaktionsvolymerna (proforma) för de fastighetstransaktioner där Catella agerat rådgivare. Som framgår av diagram VI, vilket avser kvartalsvisa volymer, finns ett tydligt säsongsmönster. Fjärde kvartalet representerar normalt cirka 40 procent av årsvolymen. Från och med fjärde kvartalet 2008 sjönk transaktionsvolymerna kraftigt på grund av finans-krisen.

#### ÖKAD OMSÄTTNING OCH VINST

Omsättningen och resultatet före skatt (proforma) som redovisas i diagram VIII, IX och XI avser de verksamheter som idag är representerade inom Catellas verksamhetsgren Corporate Finance.

Merparten av omsättningen och resultatet före skatt är hänförligt till affärsområdet som tillhandahåller fastighetsrådgivning. Korrelationen är hög mellan transaktionsvolymer, omsättning och resultat före skatt. Efter finanskrisen genomförde dåvarande Catella-gruppen kostnadsbesparingar och effekten av dessa slog igenom mot slutet av 2009. Högre kostnader och lägre intäkter under 2008 och 2009 medförde förluster vilka har vänts till ett positivt resultat före skatt under tredje och fjärde kvartalet 2010.

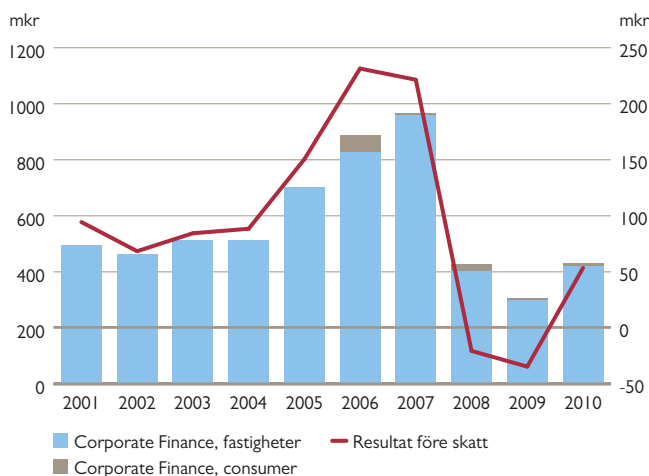
Omsättningen ökade under 2010 med cirka 124 mkr till 429 mkr och resultatet före skatt steg med cirka 88 mkr till 53 mkr. Under perioden 2001–2010 uppgick genomsnittet respektive medianen avseende omsättningen till 570 mkr respektive 503 mkr. För samma period uppgick genomsnittet respektive medianen avseende resultat före skatt till 93 mkr respektive 86 mkr.

#### ÖKAD OMSÄTTNING PER ANSTÄLLD

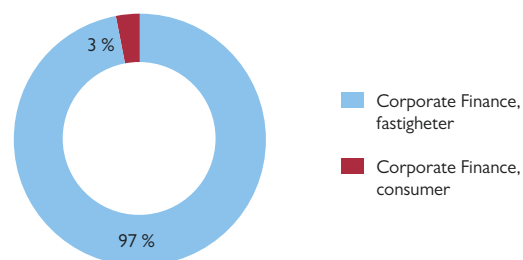
Diagram VII visar förändringen av antalet anställda inom Corporate Finance-verksamheten samt omsättning (proforma) per medarbetare. Antalet anställda minskade under 2010 från 192 till 184 personer. Omsättningen per anställd under 2010 ökade med 0,7 mkr till 2,3 mkr. Under perioden 2001–2010 uppgick genomsnittet respektive medianen avseende omsättningen per anställd till 2,2 mkr respektive 1,9 mkr.



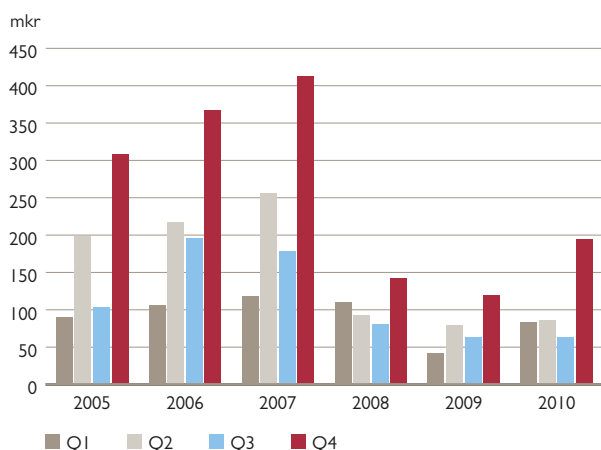
### VIII. CORPORATE FINANCE HISTORISKA OMSÄTTNING OCH RESULTAT FÖRE SKATT PER ÅR, PROFORMA 2001–2010<sup>1</sup>



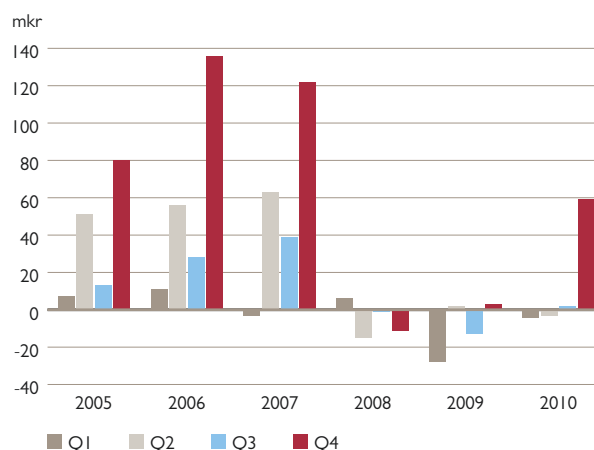
### X. CORPORATE FINANCE FÖRDELNING AV OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE, PROFORMA 2010<sup>3</sup>



### IX. CORPORATE FINANCE HISTORISKA OMSÄTTNING PER KVARTAL, PROFORMA 2005–2010<sup>2</sup>



### XI. CORPORATE FINANCE HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL, PROFORMA 2005–2010<sup>2</sup>



## FORTSATT FÖRSTÄRKNING INOM 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. Ett sådant marknadssegment i stark tillväxt är företagsobligationer. Kombinationen av de åtstramningar som bland annat de nya regelverken bedöms innebära för bankers utlåning, och de refinansieringsbe-

hov som föreligger de närmaste åren, förväntas skapa ett växande intresse för emissioner av företagsobligationer. Likaledes förutses ett ökat investerarintresse för sektorn. Därutöver förväntas Catella framgångsrikt flera räntefonder inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning.

Mot ovanstående bakgrund etablerade Catella under 2011 en ny verksamhet inom marknaden för ränteprodukter. Den nya verksamheten ska agera som finansiell rådgivare samt genomföra emissioner av ränteprodukter.

<sup>1</sup> Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2001.

<sup>2</sup> Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2005.

<sup>3</sup> Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2010.



# Kapitalförvaltning med **fondfokus**

Catellas kapitalförvaltning tillhandahåller nischade fondprodukter i fem länder. Under 2010 ökade förvaltningsvolymerna till 45 mdkr och tidigt under 2011 gjordes en satsning där fyra nya fonder lanserades i Sverige.

Inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning erbjuder Catella en rad tjänster och produkter kring fond- och kapitalförvaltning, förmögenhetsförvaltning samt kreditkort- och inlösentjänster. Verksamheten bedrivs i 5 länder med totalt 220 anställda. Det totala förvaltade kapitalet uppgick vid årsskiftet till cirka 45 mdkr.

Den gemensamma nämnaren som knyter samman verksamheten är det mervärde som erbjuds kunderna genom kombinationen av expertkunskaper inom olika sektorer kopplade till en lång tradition av fond- och förmögenhetsförvaltning.

## 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.

## FYRA NYA FONDER LANSERADE

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.

Catella lanserade i början av 2011 fyra nya fonder i Sverige som har exponering mot den nordiska aktie- och räntemarknaden, vilka nu marknadsförs i samarbete med ett flertal större fondistributörer.

## GOD AVKASTNING PÅ NORDISKA AKTIER

Under 2010 blev avkastningen på de nordiska börserna bland de bästa i ett globalt perspektiv. Återhämtningen efter den värsta finanskrisen sedan 30-talet fortsatte men med mycket stor volatilitet under året.

Första halvåret 2010 präglades av skuldcris i Euroländerna, underkapitaliserade banker, fallande räntor och farhågor för att USA skulle falla in i recession. Risknivån i Catellas aktieförvaltningen justerades ned i ljuset av denna utveckling och bolag i ocykliska branscher premierades, till exempel nordiska telekomoperatörer. Vid halvårsskiftet stod Stockholmsbörsen nära plus/minus noll samtidigt som den globala konjunkturbilden successivt blev bättre och bättre. Catellas fonder ökade återigen aktieinnehaven mot cykliska branscher, till exempel råvarubolag och gruvbolag.

Under andra halvåret vände räntor upp, börserna uppvisade positiv riskrotation och konjunkturbilden stärktes påtagligt. Nettoexponeringen mot aktier höjdes återigen i de absolut-avkastande Catella-fonderna. USA genomförde ytterligare ett stimulanspaket vilket gav mer bränsle till den globala återhämtningen och Nordenbörserna slutade året på +25 procent (MSCI Nordic).

Catella har en fortsatt positiv syn på aktier som tillgångs- slag och tror att utvecklingen för aktier under 2011 kommer att fortsätta i positiv riktning. Denna inställning gäller nordiska aktier generellt, i synnerhet till cykliska bolag med stark närvaro i tillväxtmarknader.

## LÅGT RÄNTELÄGE, LÅG RISK

Riskenivån inom Catellas ränteförvaltning har under året legat på en relativt låg nivå till följd av det låga ränteläget i kombination med att makrobilden bitvis har varit oklar. Catellas bedömning är att det generella ränteläget är stigande mot bakgrund av en stark ekonomi, stigande inflationsförväntningar och pen-

ningpolitiska åtstramningar. Detta medför att möjligheten att tillgodogöra sig kapitalvinster på traditionella statsobligationer är begränsad samtidigt som investeringar i kortare löptider fortsatt ger en historiskt låg avkastning. Den genomsnittliga löptiden inom Catellas ränteförvaltning är idag relativt kort. För att generera avkastning kommer Catella att fortsätta fokusera på investeringar i kreditobligationer och bostadsobligationer. Tillväxten i Skandinavien står ut i positiv bemärkelse vilket kommer att gynna företagsobligationer relativt statsobligationer. Ur ett mikroperspektiv kommer starka balansräkningar och starka kassflöden från skandinaviska bolag att gynna placeringar i dessa företag.

### ATTRAKTIV VÄRDERING PÅ FASTIGHETER

Catellas fastighetsfonder har utvecklats väl under 2010 med ökade förvaltningsvolymerna under året. En av anledningarna är att fastigheter har värderats attraktivt relativt andra tillgångslag vilket medfört att institutionella kapitalförvaltare med långa placeringshorisonter valt att öka sina fastighetsinvesteringar.

För mer information avseende fastighetsmarknaden, se verksamhetsgrenen Corporate Finance.

### FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING

Idag bedriver Catella förmögenhetsförvaltning i Luxemburg och erbjuder där oberoende finansiell placeringsrådgivning för privatpersoner, stiftelser, mindre institutioner och företag. Verksamheten bidrar även med juridisk rådgivning vid generations-

skiftes-, reavinst- eller deklarationsfrågor samt upprättande av bolagsstrukturer.

Catella förvärvade under 2011 EKF Enskild Kapitalförvaltning, vilket kommer att utgöra basen för Catellas förmögenhetsförvaltning i Sverige och övriga Norden. Förvärvet beskrivs vidare på sida 19.

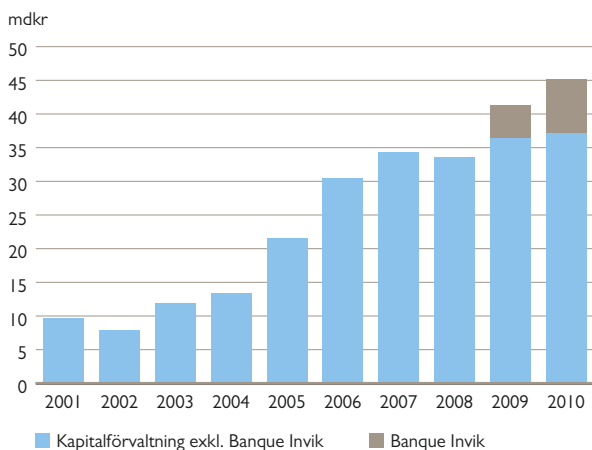
### KREDITKORT- OCH INLÖSENTJÄNSTER

Affärsidén är att erbjuda andra banker färdiga kortprogram inom ramen för egna licenser för Visa respektive MasterCard. Alla tjänster inklusive clearing mot Visa respektive MasterCard, kortprägling, fakturering, riskövervakning och kundservice utförs i egen regi. I verksamheten utförs clearing av internationella kreditkortstransaktioner gentemot e-handelsföretag.

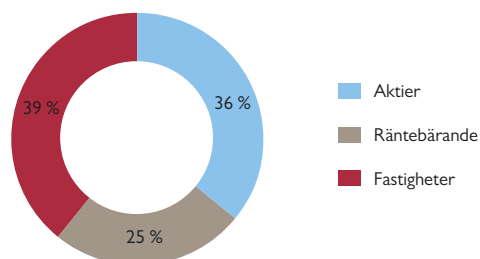
### ÖKADE FÖRVALTNINGSVOLYMER

Förvaltningsvolymerna som redovisas i diagram XII är hänförliga till de verksamheter som idag är representerade inom Catellas verksamhetsgren Kapitalförvaltning, exklusive EKF Enskild Kapitalförvaltning som förvärvats under 2011. Diagram XIII inkluderar fondförvaltning från 2001 och förmögenhetsförvaltning från 2009.

XII. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA FÖRVALTNINGSVOLYMER PER ÅR, PROFORMA 2001–2010<sup>1</sup>



XIII. KAPITALFÖRVALTNINGENS FÖRVALTNINGSVOLYMER PER TILLGÅNGSSLAG, PER DEN 31 DECEMBER 2010



<sup>1</sup> Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2001 samt att Banque Invik förvärvades och konsoliderades per 1 april 2009.



### FJÄRDE KVARTALET RESULTATMÄSSIGT VIKTIGAST

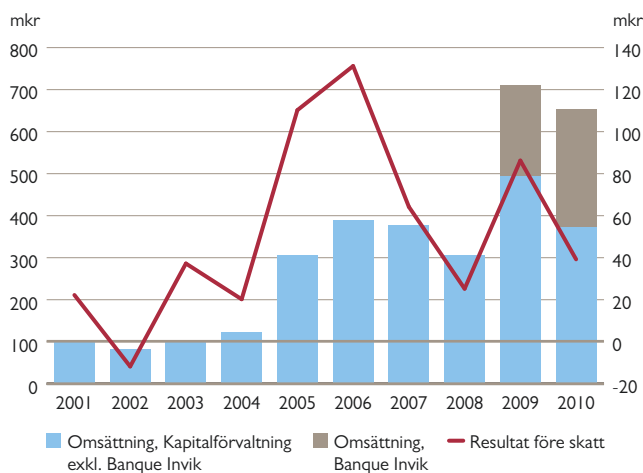
Omsättning och resultat före skatt (proforma) som redovisas i diagram XIV, XV och XVII är hänförliga till de verksamheter som idag är representerade inom Catellas verksamhetsgren Kapitalförvaltning. Diagrammen inkluderar fondförvaltning från 2001 och förmögenhetsförvaltningen samt kreditkort- och inlösen-verksamheten från 2009.

Historiskt utgör det fjärde kvartalet i genomsnitt cirka 40 procent av årsomsättningen och svarar för en hög andel av resultatet före skatt under året. Detta förklaras av att resultat-

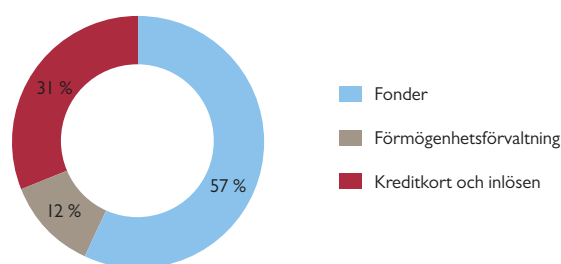
baserade ersättningar inom fondförvaltningen byggs upp under året men intäktsförs först vid kalenderårets slut.

Omsättningen minskade under 2010 med cirka 55 mkr till 655 mkr och resultatet före skatt minskade med cirka 47 mkr till 39 mkr. Under perioden 2001–2010 uppgick genomsnittet respektive medianen avseende omsättningen till 315 mkr respektive 306 mkr. För samma period uppgick genomsnittet respektive medianen avseende resultat före skatt till 52 mkr respektive 38 mkr.

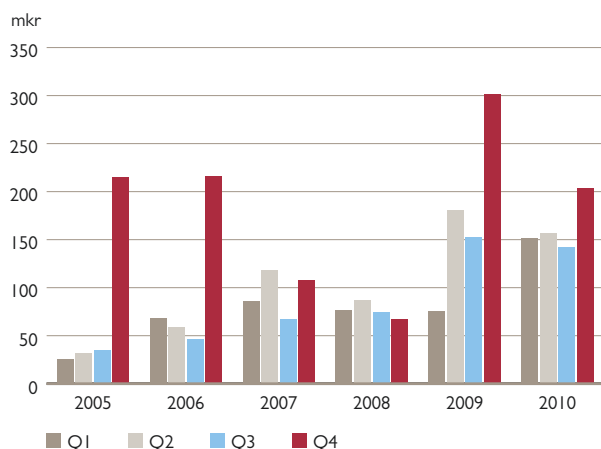
XIV. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA OMSÄTTNING OCH RESULTAT FÖRE SKATT PER ÅR, PROFORMA 2001–2010<sup>1</sup>



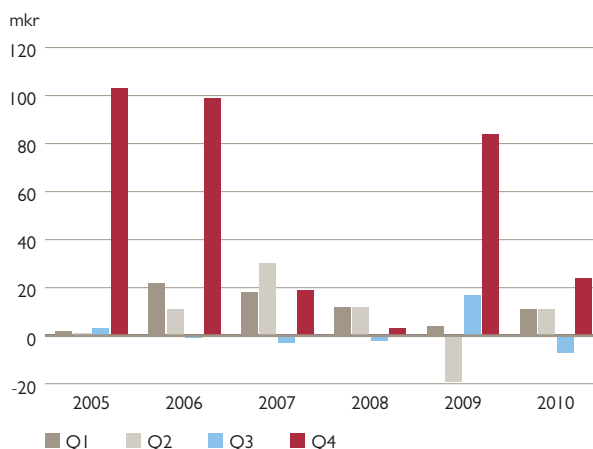
XVI. KAPITALFÖRVALTNINGENS FÖRDELNING AV OMSÄTTNING PER AFFÄRSOMRÅDE, PROFORMA 2010<sup>3</sup>



XV. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA OMSÄTTNING PER KVARTAL, PROFORMA 2005–2010<sup>2</sup>



XVII. KAPITALFÖRVALTNINGENS HISTORISKA RESULTAT FÖRE SKATT PER KVARTAL, PROFORMA 2005–2010<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2001 samt att Banque Invik förvärvades och konsoliderades per 1 april 2009.

<sup>2</sup> Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2005 samt att Banque Invik förvärvades och konsoliderades per 1 april 2009.

<sup>3</sup> Proforma avseende fördelningen av omsättning per affärsområde redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2010.





#### EN OBEROENDE FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING

Catella förvärvade under 2011 EKF Enskild Kapitalförvaltning. EKF är en fristående kapitalförvaltare med historiskt goda förvaltningsresultat. Verksamheten bedrivs från huvudkontoret i Stockholm och lokalkontoret i Växjö. Antalet anställda uppgår till 29. Bolaget är kontoförande institut, clearingmedlem och förvaltare i Euroclear. Bland kunderna återfinns privatpersoner, företag, stiftelser och intresseorganisationer och det förvaltade beloppet uppgår till cirka 4 mdkr.

Förvärvet av EKF ska ses som ett första steg i etableringen av en komplett förmögenhetsförvaltning i Sverige och Norden att drivas parallellt med existerande fonddrörelse. Catella tillträdde aktierna i EKF Enskild Kapitalförvaltning den 29 april 2011 efter Finansinspektionens medgivande. Den totala förvärvslikviden uppgick till cirka 50 mkr. I och med att förvärvet nyligen är genomfört pågår en process avseende identifiering av förvärvade tillgångar och skulder. Namnbyte kommer att genomföras.

# Särredovisning av Banque Invik

Som en del av den strategiska översynen har Catella under våren 2011 inlett en försäljningsprocess där ägandet av kreditkort- och inlösenverksamheten inom Banque Invik, alternativt av hela banken, ses över.

Här redogörs kortfattat för Banque Inviks affärsområden samt resultat- och balansräkning för hela Catella-koncernen där Banque Invik redovisas separat. Banque Invik har sitt säte i Luxemburg.

## KREDITKORT- OCH INLÖSENTJÄNSTER

Verksamheten erbjuder andra banker färdiga kortprogram inom ramen av egna licenser för Visa respektive MasterCard. Alla tjänster inklusive clearing mot Visa respektive MasterCard, kortprägling, fakturering, riskövervakning och kundservice utförs i egen regi. Verksamheten utför vidare clearing av internationella kreditkortstransaktioner gentemot e-handelsföretag samt erbjuder daglig avräkning i flera valutor och elektroniska kontoutdrag.

## FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING

### Wealth Management

Banque Invik Wealth Management erbjuder skräddarsydd förmögenhetsförvaltning. För kunder som söker professionell rådgivning för sina investeringar erbjuds individuell portföljförvaltning.

### Corporate Services

Banque Invik Corporate Services erbjuder ett brett utbud av tjänster som till exempel bildande av bolag i önskad jurisdiktion samt administration och övriga relaterade tjänster. Verksamheten bedrivs i Luxemburg, Nederländerna och Sverige. Corporate Services har etablerat ett gediget kontaktnät i en mängd jurisdiktioner innefattande lokala experter som notarius publicus, skatte- och bolagsjurister.

## KOMMENTAR TILL SÄRREDOVISNINGEN AV RESULTAT- OCH BALANSRÄKNING

Banque Invik redovisar ett negativt resultat för verksamhetsåret 2010. Förlusten orsakas av att året belastats med kostnader på grund av tillämpning av striktare regelverk avseende redovisningsprinciper och kreditbedömning. I resultatet ingår kostnader för nedskrivning av lånefordringar och andra fordringar inom Banque Invik om -33 mkr. Dessa är fördelade på nedskrivningar av fordringar om -22 mkr respektive nedskrivningar av lånefordringar om -11 mkr.

Omsättningen och resultatet under verksamhetsåret 2010 inkluderar endast den förvärvade Catella-gruppen för perioden oktober till december 2010. För perioden januari till september utgjordes koncernen enbart av Scribonas tidigare verksamheter, Banque Invik och EETI.

## RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG FÖR CATELLA-KONCERNEN MED SÄRREDOVISNING AV BANQUE INVİK FÖR HELÅRET 2010

mkr	Catella-koncernen inkl. Banque Invik	Banque Invik	Catella-koncernen exkl. Banque Invik*
Nettoomsättning	586	278	308
Övriga rörelseintäkter	14	2	12
	<b>600</b>	<b>281</b>	<b>320</b>
Övriga externa kostnader	-283	-159	-124
Personalkostnader	-263	-102	-161
Avskrivningar	-19	-16	-3
Övriga rörelsekostnader	-26	-26	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>9</b>	<b>-23</b>	<b>32</b>
Ränteintäkter	80	35	45
Räntekostnader	-15	-11	-4
Övriga finansiella poster	-31	-9	-22
Finansiella poster - netto	35	16	19
<b>Resultat före skatt</b>	<b>44</b>	<b>-7</b>	<b>51</b>
Skatt	-19	-4	-16
<b>Årets resultat</b>	<b>25</b>	<b>-10</b>	<b>35</b>

\* Årets resultat- och balansräkningar för Catella exklusive Banque Invik är upprättad genom att avdrag från Catella-koncernens resultat- respektive balansräkning har skett för Banque Inviks resultaträkning samt Banque Inviks tillgångar, skulder och avsättningar.

## FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG FÖR CATELLA-KONCERNEN MED SÄRREDOVISNING AV BANQUE INVIK FÖR HELÅRET 2010

mkr	Catella-koncernen inkl. Banque Invik	Banque Invik	Catella-koncernen exkl. Banque Invik**
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	314	19	295
Materiella anläggningstillgångar	26	8	18
Innehav i Banque Invik**	-		313
Innehav i intresseföretag	6		6
Andra långfristiga värdepappersinnehav	415	12	403
Övriga långfristiga fordringar	46	38	8
	<b>807</b>	<b>77</b>	<b>1 043</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga lånefordringar	1 169	1 169	0
Kundfordringar och andra fordringar	410	90	337
Kortfristiga placeringar	77	15	62
Likvida medel *	2 879	2 686	193
	<b>4 536</b>	<b>3 961</b>	<b>592</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 343</b>	<b>4 037</b>	<b>1 635</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>			
Aktiekapital	163	119	163
Övrigt tillskjutet kapital	283		283
Reserver	-141	2	-141
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	671	192	671
	<b>976</b>	<b>313</b>	<b>976</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	36	0	36
<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 012</b>	<b>313</b>	<b>1 012</b>
<b>Skulder</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	172		172
Långfristiga låneskulder	31	31	0
Uppskjutna skatteskulder	38	6	32
Övriga avsättningar	13	10	3
	<b>254</b>	<b>47</b>	<b>207</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Upplåning	147	75	72
Kortfristiga låneskulder	3 534	3 534	0
Leverantörsskulder och andra skulder	343	48	312
Skatteskulder	53	21	32
	<b>4 077</b>	<b>3 678</b>	<b>416</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>4 331</b>	<b>3 725</b>	<b>623</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>5 343</b>	<b>4 037</b>	<b>1 635</b>
* Varav likvida medel på spärrade konton	65	52	13
<b>Soliditet</b>	<b>19 %</b>	<b>8 %</b>	<b>62 %</b>

\*\* Resultat- och balansräkningar för Catella exklusive BI är upprättad genom att avdrag från Catella-koncernens resultat- respektive balansräkning har skett för Banque Inviks resultaträkning samt Banque Inviks tillgångar, skulder och avsättningar. Nettotillgångarna i Banque Invik är i Catella-koncernen exkl. Banque Invik redovisade som Innehav i Banque Invik. I samband med den planerade avyttringen av Banque Invik kommer denna post att ersättas av erhållet vederlag. Catella kan inte, och lämnar ingen bedömning, vad det erhållna vederlaget i samband med avyttringen är.



# Medarbetare med genomförandekraft

Catellas organisation kännetecknas av decentraliserade arbetsformer med operativ frihet i respektive enhet, inom ramen av givna regelverk och strukturer. Catellas övertygelse är att delegerat beslutsfattande och resultatintresse på lokal nivå ökar medarbetarnas lojalitet och bidrar till hållbar intjäningsförmåga för Catella.

Catellas överordnade mål är att skapa mervärde för Catellas kunder, vilket förutsätter bred kompetens hos medarbetarna. Kunskap är en viktig konkurrensfördel och Catellas verksamhet bygger därför konsekvent på företagets resurs i form av människor, både i deras yrkesroll som privatpersoner. Det är viktigt att skapa en miljö där varje medarbetare kan känna sig trygg och får utrymme att utvecklas och inspireras.

## ÖVER 400 KVALIFICERADE MEDARBETARE

Catella har under åren framgångsrikt rekryterat kompetenta medarbetare och därigenom kunnat bygga en kunskapsintensiv koncern. Verksamheten har utökats kontinuerligt vilket har gjort det möjligt att rekrytera såväl etablerade specialister som yngre akademiker med en adekvat utbildning. Detta har även medfört att Catella har lyckats bibehålla en balanserad åldersstruktur bland de anställda. Den största åldersgruppen är personer mellan 31 och 40 år.

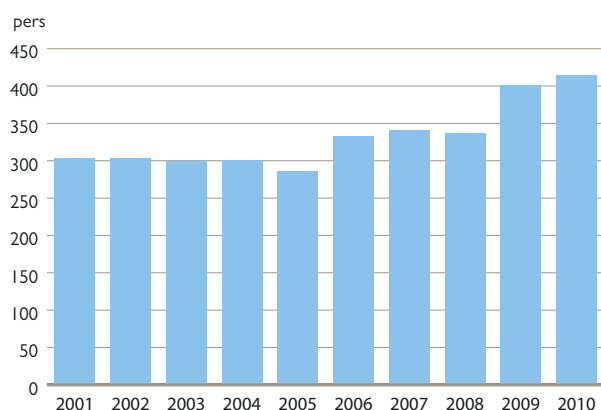
Vid årsskiftet var antalet medarbetare inom Catella-koncernen 415 personer varav 127 inom Banque Invik. Andel kvinnor utgjorde 41 procent och män 59 procent. Andelen anställda med en universitetsutbildning eller motsvarande uppgick till 63 procent.

Catellas mål är att de anställda ska ha djupa specialistkunskaper i kombination med breda allmänkunskaper. Härigenom kan Catella svara upp mot kundernas behov med ett tvärvetenskapligt angreppssätt.

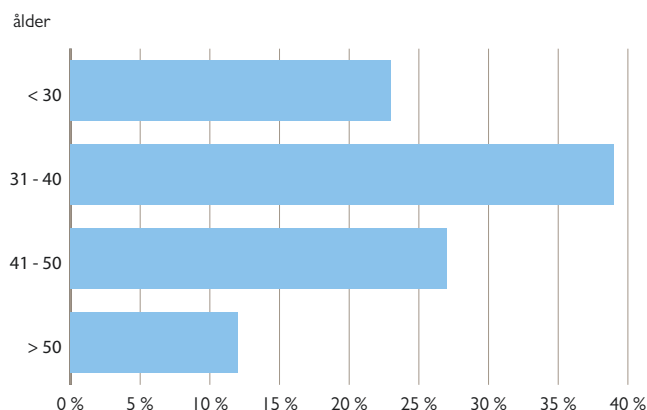
Bland Catellas personal finns till exempel aktieanalytiker, corporate finance-specialister, fastighetsanalytiker, fastighetsekonomer, lantmätare, fondförvaltare, kapitalförvaltare och jurister. Tack vare Catellas internationella struktur skapas möjlighet till utbyte av yrkeserfarenhet och kompetens över gränserna.

Catella strävar efter att ge medarbetarna goda förutsättningar för personlig tillfredsställelse och utveckling i yrket. Catellas kompetensprofil innebär att de anställda förväntas ha såväl yrkes- som affärskompetens. Alla medarbetare har förbundit sig att följa gemensamma etiska regler som är formulerade på ett sätt som stärker Catellas oberoende och lojalitet gentemot kunderna.

XVIII. ANTAL ANSTÄLLDA (OMRÄKNAT TILL HELTIDSTJÄNSTER), PROFORMA 2001–2010<sup>1</sup>



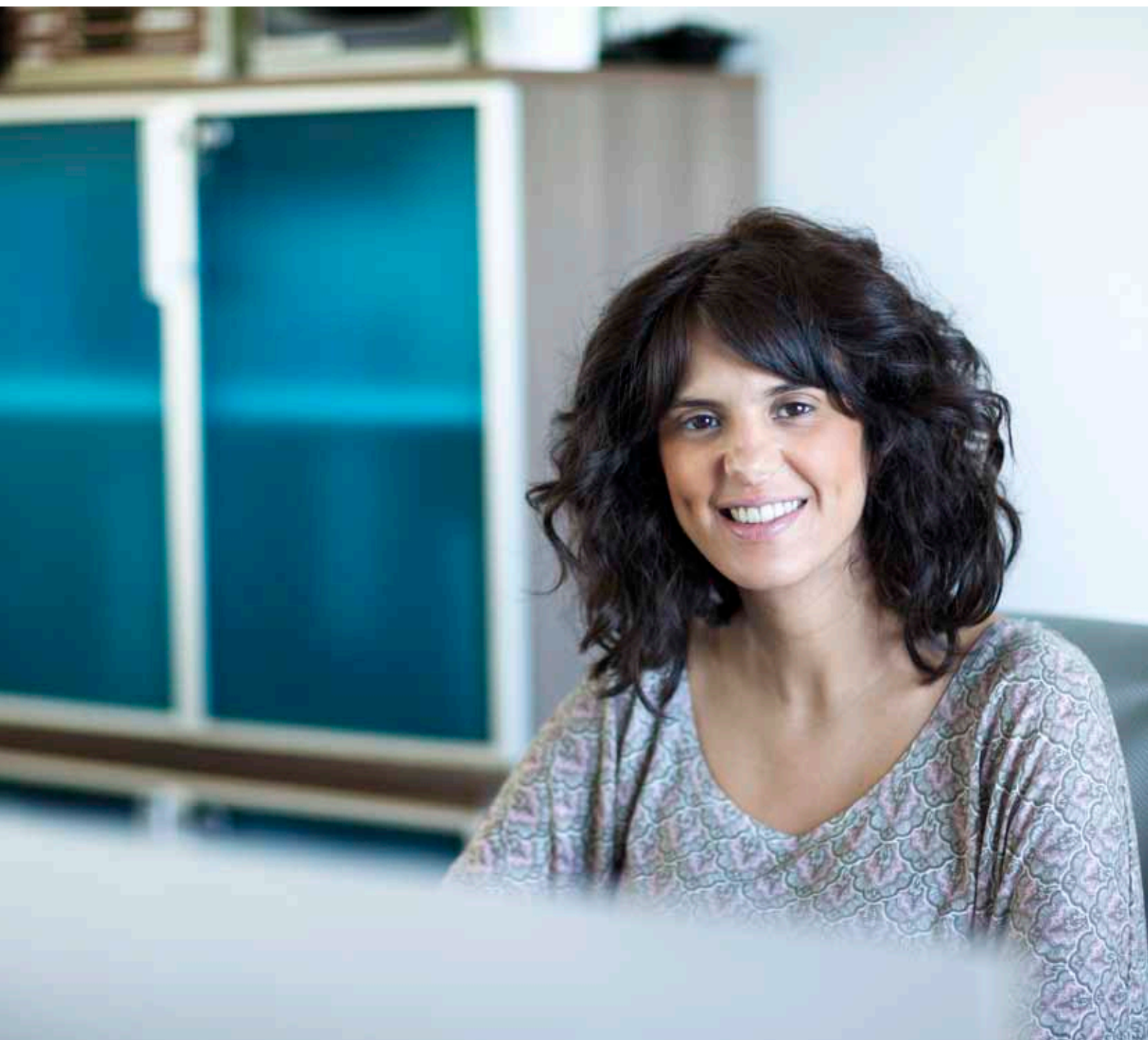
XIX. ÅLDERSFÖRDELNING, PROCENT AV GENOMSnittLIGT ANTAL ANSTÄLLDA, PROFORMA 2010<sup>2</sup>



<sup>1</sup> Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2001 samt att Banque Invik förvärvades och konsoliderades per 1 april 2009.

<sup>2</sup> Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2010.







## ETIK EN GRUNDPELARE

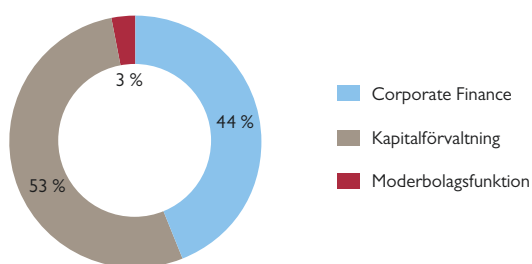
Catellas arbetsformer utgör grunden för det etiska normsystem som genomsyrar verksamheten. Med en hög etik, moral och stort ansvarstagande skapas det förtroende som bärs av Catellas medarbetare och varumärke.

## MÅLDRIVET ERSÄTTNINGSSYSTEM

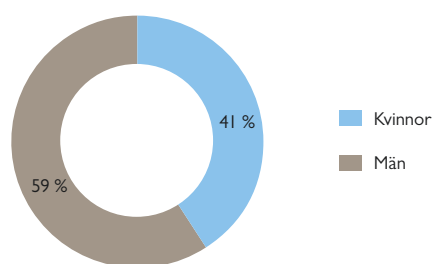
Catella tror på att uppmuntra goda prestationer, rätt beteende och balanserat risktagande i linje med kundernas och aktieägarnas förväntningar. Den rörliga ersättningsstrukturen är uppbyggd på en delaktighet i det resultat som skapas på lokal nivå. Den rörliga ersättningens utformning och storlek bygger på affärslogik, marknads- och regelpraxis, konkurrenssituation och medarbetarens kompetens.

Catella arbetar aktivt för jämställda löner mellan män och kvinnor och utvärderar löpande effekterna av ersättningsstrukturen och dess konkurrenskraft.

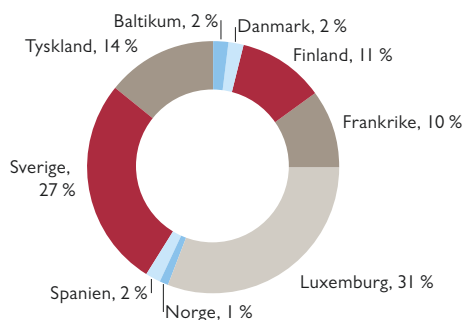
XX. FÖRDELNING AV ANTAL ANSTÄLLDA PER VERKSAMHETSGREN PER DEN 31 DECEMBER 2010



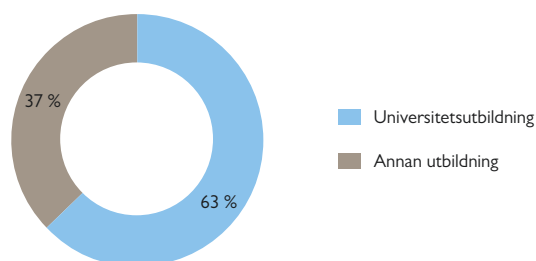
XXII. KÖNSFÖRDELNING, PROCENT AV GENOMSNITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA, PROFORMA 2010<sup>1</sup>



XXI. FÖRDELNING AV ANTAL ANSTÄLLDA PER LAND PER DEN 31 DECEMBER 2010



XXIII. UTBILDNINGSNIVÅ, PROCENT AV GENOMSNITTLIGT ANTAL ANSTÄLLDA, PROFORMA 2010<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Proforma redovisas som om dåvarande Catella-gruppen förvärvades och konsoliderades per 1 januari 2010.

# Finansförvaltning

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

## LÅNEPORTFÖLJER

Majoriteten av låneportföljerna förvärvades i februari 2009 när Bolaget var ett investmentbolag under firmanamnet Scribona. Marknadens värdering av låneportföljer föll väsentligt i värde hösten 2008 varvid Scribona utnyttjade det då rådande affärsklimatet till att på fördelaktiga villkor förvärva Citibanks lån till bolaget European Equity Tranche Income ("EETI") som i sin tur investerat i låneportföljer. Scribona förvärvade hela Citibanks lån uppgående till ett nominellt värde om 30 mEUR för 14 mEUR. Vid en nyemission i februari 2009 omvandlade Scribona lån om 10 mEUR till aktier i EETI. Scribona förfogade vid det tillfället över 84 procent av rösterna och kapitalet efter emissionen. Successivt har ytterligare aktier förvärvats och Catella äger idag 99,86 procent av EETI.

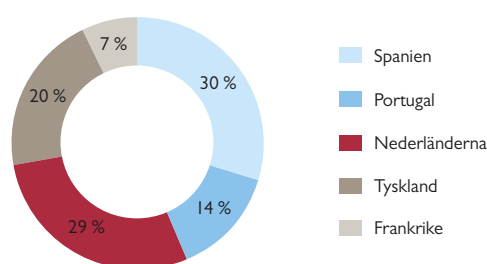
Låneportföljerna består av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Utvecklingen i låneportföljerna följs noga, och omvärderingar görs kontinuerligt av den franska investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S. Det bokförda värdet i Catellas koncernredovisning fastställs baserat 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 11,2 procent för de samlade låneportföljerna. Den vägda genomsnittliga durationen för portföljen uppgår till 5,8 år.

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med tredje kvartalet 2022. Förväntade kassaflöden under perioden uppgår till cirka 75 mEUR vilka är diskonterade och bokförda till 387 mkr (43 mEUR).

## Diskonterade kassaflöden

Diagram XXIV visar fördelningen per land av låneportföljens diskonterade kassaflöde, där Spanien representerar 30 procent, följt av Nederländerna och Tyskland som representerar 29 respektive 20 procent.

XXIV. FÖRDELNING AV DISKONTERADE KASSAFLÖDEN PER LAND



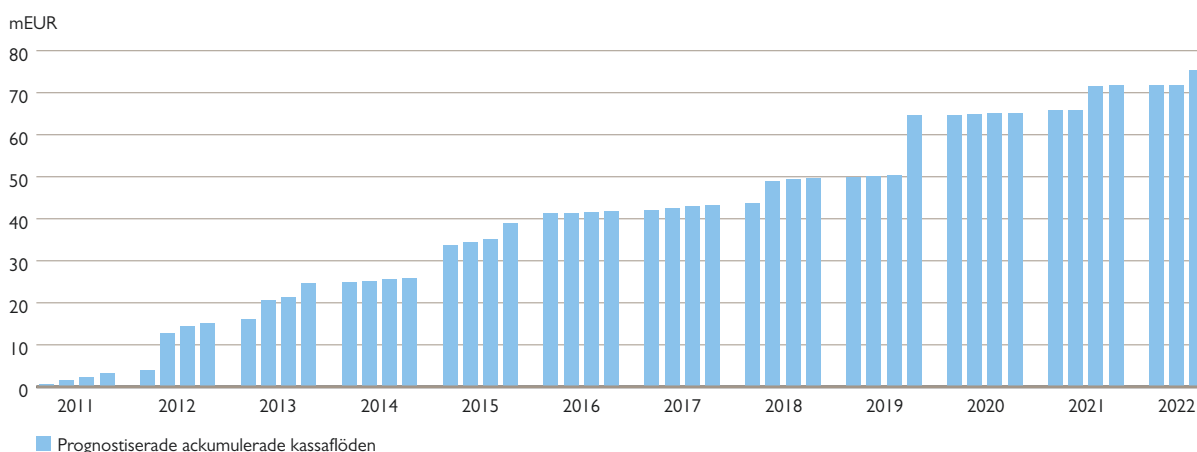
## Prognostiserade kassaflöden

Tabellen nedan visar historiskt prognostiserade kassaflöden i jämförelse med faktiska kassaflöden till och med fjärde kvartalet 2010. Diagram XXV visar ackumulerade kassaflöden till och med tredje kvartalet 2022. Prognostiserade kassaflöden för helåret var 38,9 mkr (3,7 mEUR) och utfallet blev 38,8 mkr (3,7 mEUR). Således genererade innehavet 0,1 mkr (-13 tEUR) under förväntan under helåret 2010. Ackumulerade kassaflöden från och med fjärde kvartalet 2009 uppgick till 47,2 mkr (4,8 mEUR).

## HISTORISKA KASSAFLÖDEN – PROGNOSE OCH UTFALL

tEUR	Summor		
	Utfall	Prognos	Delta
Q4 2009	1 166	721	445
Q1 2010	960	633	327
Q2 2010	952	1 581	-629
Q3 2010	940	831	109
Q4 2010	802	622	180
<b>Summa helår 2010</b>	<b>3 654</b>	<b>3 667</b>	<b>-13</b>
<b>Totalt</b>	<b>4 820</b>	<b>4 388</b>	<b>432</b>

## XXV. 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 tillgångsslag. 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 tillgångsslag vid utebliven betalning eller om förlusten överstiger vissa nivåer. Detta kan medföra avbrott i det intäktflöde som EETI har räknat med från sin investeringsportfölj.

### Övrig information

Mer information avseende EETI:s investeringar i låneportföljer finns i not 3, 23 och 38, och på Catellas hemsida:

[www.catella.se](http://www.catella.se) » Finansiell information » Dotterbolag » EETI

### 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. Innehavens bokförda värde, tillika marknadsvärde, per den 31 december 2010 uppgår till 15 mkr (66).

### Sicav-fonder

Catella har under december 2010 placerat 20 mkr i fyra nya Sicav-fonder som förvaltas av Catella Fondförvaltning. Placeringen utfördes med syfte att under en kortare period förse fonderna med kapital under uppstartsskedet.

### Nordic Light Fund

Scribona förvärvade låneportföljer till ett värde om cirka 74 mkr under det andra kvartalet 2010 med syftet att apportionera in dessa i fondprodukten Nordic Light Fund framtagen av Banque Invik.

Låneportföljen består av lån till små och medelstora företag, huvudsakligen belägna i Tyskland. Därutöver består portföljen 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.

Catella sålde delar av låneportföljen den 30 december 2010 till ett värde om cirka 38 mkr och övrig del apportionerades in i fonden till ett värde om 36 mkr, vilket således utgör anskaffningsvärde för fondandelarna. Försäljningen av låneportföljen medförde således inte någon resultat effekt för Catella.

# Catella-aktien och aktieägarna

Catella var under 2010 det sjätte största företaget och den största finanskoncernen på NASDAQ OMX First North mätt efter börsvärde. Med nära 8 000 aktieägare registrerade är Catellas B-aktie en spridd aktie vilket skapar förutsättningar för god handel.

Catella är listat på NASDAQ OMX First North. Catellas börsvärde uppgick per 31 december 2010 till 893 mkr och per den 26 april 2011 till 1 180 mkr. Catellas aktiekurs, B-aktien, steg under 2010 på NASDAQ OMX First North, från 8,70 kronor till 10,80 kronor vilket motsvarar en uppgång på 24,1 procent.

Stängningskursen för Catellas B-aktie varierade under 2010 mellan 7,40 kronor och 12,00 kronor. Stockholmsbörsens NASDAQ OMX Stockholm\_PI-index steg under 2010 med 21,2 procent, medan NASDAQ OMX First North Financial-index sjönk med 2,9 procent. Catella ingår i NASDAQ OMX First North Financial index. Catella-aktiens utveckling kan följas på [www.catella.se](http://www.catella.se), och där finns möjligheten att jämföra aktiens

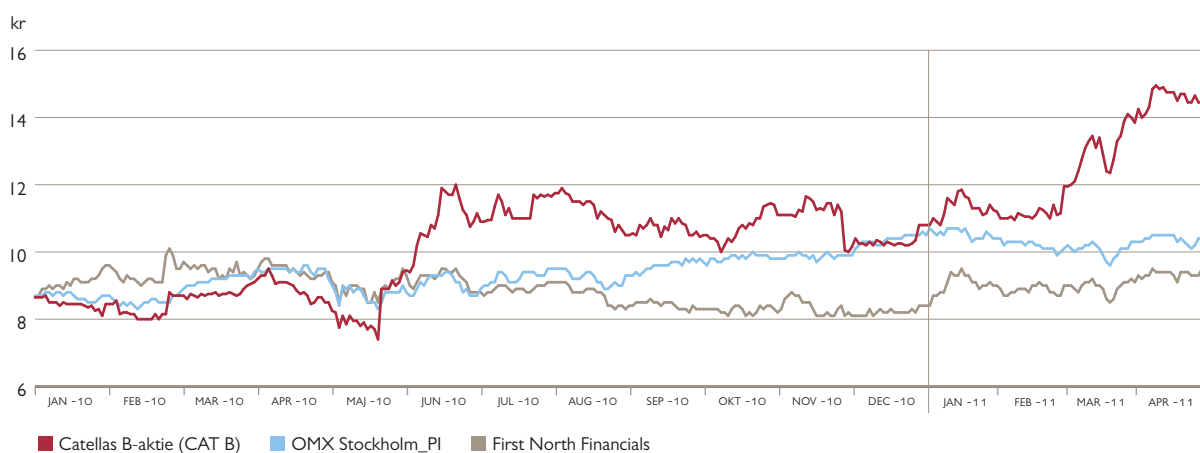
utveckling med index NASDAQ OMX Stockholm\_PI. För mer information avseende handelsplatsen First North, se NASDAQ OMX hemsida:

[www.nasdaqomxnordic.com/firstnorth](http://www.nasdaqomxnordic.com/firstnorth).

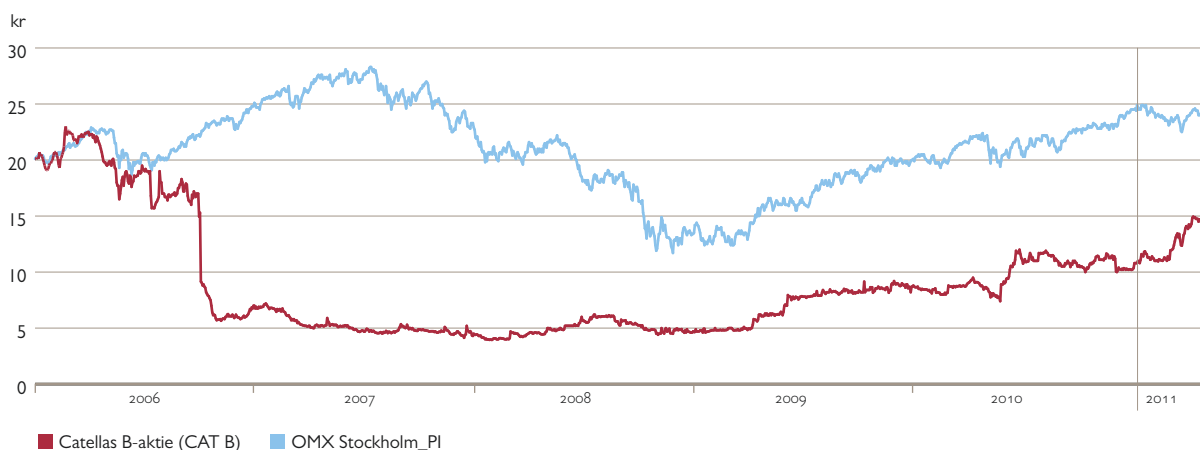
## HÖG OMSÄTTNING

Catellas B-aktie var den mest omsatta finansaktien under 2010 på NASDAQ OMX First North, med en genomsnittlig daglig omsättning på cirka 1,7 mkr, motsvarande 186 606 aktier. Den totala omsättningen uppgick 2010 till 439 mkr, vilket motsvarar drygt 47 miljoner aktier.

### XXVII. UTVECKLING FÖR CATELLAS B-AKTIE UNDER 2010/11 I JÄMFÖRELSE MED INDEX STOCKHOLM\_PI OCH FIRST NORTH FINANCIALS



### XXVIII. FEMÅRSÖVERSIKT FÖR CATELLAS B-AKTIE I JÄMFÖRELSE MED INDEX STOCKHOLM\_PI



## AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2010 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 fem (5) röster per aktie, och 79 168 017 B-aktier med en (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 2010 har inga aktier av serie A omvandlats till aktier av serie B.

## FÖRDELNING AV AKTIER, 31 DECEMBER 2010

Aktieägare	Antal aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital	Röster
1-500	5 412	274 172	540 552	1,00%	2,08%
501-1 000	902	171 608	537 169	0,87%	1,52%
1 001-5 000	937	342 390	1 877 589	2,72%	3,91%
5 001-10 000	200	126 981	1 466 067	1,95%	2,29%
10 001-15 000	57	22 424	719 469	0,91%	0,91%
15 001-20 000	34	7 784	596 639	0,74%	0,69%
20 001-	157	1 585 196	73 430 532	91,82%	88,60%
<b>Summa</b>	<b>7 699</b>	<b>2 530 555</b>	<b>79 168 017</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

## AKTIEDATA FÖR 5 ÅR

	2010	2009	2008 <sup>1</sup>	2007 <sup>1</sup>	2006 <sup>1</sup>
<b>Aktiekurs för B-aktien</b>					
Genomsnittskurs, kr	9,92	7,06	5,24	5,22	15,80
Årets slutkurs, kr	10,80	8,70	4,65	4,30	6,45
Högst/Lägst, kr	12,00 / 7,40	9,20 / 4,60	6,15 / 3,95	7,27 / 4,14	23,30 / 5,50
Resultat/aktie	0,28	5,75 <sup>2</sup>	0,12	-2,22	-5,54
Kassaflöde/aktie	13,61	20,28 <sup>2</sup>	3,22	2,28	-5,99
Eget kapital/aktie	12,39	12,86 <sup>2</sup>	6,88	6,94	9,12
Utdelning/aktie	-	-	-	-	-
Direktavkastning, %	-	-	-	-	-
Börsvärde vid årets slut, mkr	893	710	382	352	529
P/E	38,82	1,51	38,17	neg	neg
P/B	0,88	0,68	0,68	0,62	0,71
EV/EBITDA	20,07	neg	neg	97,62	neg
Nettoskuld(+)/Nettokassa(-) <sup>3</sup>	-331	-629	-604	527	533
Antal A-aktier	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555	2 530 555
Antal B-aktier	79 168 017	79 168 017	79 168 017	79 168 017	79 168 017
Totalt antal aktier	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572
Nyemitterad aktier	-	-	-	-	30 636 964
Genomsnittligt vägt antal aktier	81 698 572	81 698 572	81 698 572	81 698 572	54 891 229
Emitterade optioner	30 000 000	-	-	-	-
<b>Utestående aktier och optioner</b>	<b>111 698 572</b>	<b>81 698 572</b>	<b>81 698 572</b>	<b>81 698 572</b>	<b>81 698 572</b>

<sup>1</sup> Verksamheterna för dessa år är annan än dagens Catella och avser distribution av IT- och kommunikationsprodukter som Scribona tidigare var verksam inom och avyttrade 2008.

<sup>2</sup> I 2009 års resultat ingick intäktsredovisning av negativ goodwill om 440 mkr hänförlig till förvärvet av European Equity Tranche Income Ltd ("EETI") och till Banque Invik.

<sup>3</sup> Nettoskulden för 2009 och 2010 är exklusive Banque Invik, var vänlig se not 3 för mer information.

## MÅLSÄTTNING FÖR TOTALAVKASTNING

Catellas styrelse har inför ordinarie stämma 2011 föreslagit att ingen utdelning lämnas till aktieägarna avseende räkenskapsåret 2010. Under bolagets expansionsfas kommer genererade vinstmedel användas till den organiska tillväxten men även till eventuella framtida etableringar och förvärv. Detta kapital kommer att krävas för att uppnå en starkare ställning i Norden inom Kapitalförvaltnings-verksamheten och inom den europeiska Corporate Finance-verksamheten. Styrelsen och ledningen ser möjligheter inom den finansiella sektorn och anser därför att bolaget bör vara kapitalstarkt för att ta tillvara på möjligheter samt att möjliggöra de uppsatta målen.

Catellas målsättning är att ge aktieägarna en stabil och hög totalavkastning. Om styrelsen och ledningen anser att Bolaget är överkapitaliserat och inte finner lönsamma investeringar kom-

mer styrelsen föreslå att överskottet skiftas ut till aktieägarna i form av utdelning och/eller återköp av egna aktier och/eller inlösen av aktier.

## NÄSTAN 8 000 AKTIEÄGARE

Med 7 699 aktieägare registrerade vid utgången av 2010 är Catellas B-aktie en väl spridd aktie vilket skapar förutsättningar för god handel. Den största enskilda aktieägaren per sista december 2010 var Johan Claesson, via CA Plusinvest AB med ett innehav på 39,0 procent och 37,3 procent av rösterna följt av Peter Gyllenhammar, via Bronsstädet AB med ett innehav på 8,4 procent och 9,5 procent av rösterna. Merparten av de övriga storägarna utgörs av institutioner med ett samlat innehav på 16,9 procent av kapitalet och 15,7 procent av rösterna.

### AKTIEÄGARE PER DEN 31 DECEMBER 2010

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	kapital	Röster
CA Plusinvest AB	610 937	31 218 294	31 829 231	39,0%	37,3%
Bronsstädet AB	475 000	6 372 980	6 847 980	8,4%	9,5%
Avanza Pension	550	2 793 058	2 793 608	3,4%	3,0%
Banque Invik SA*	42 167	2 005 156	2 047 323	2,5%	2,4%
Nordnet Pension	3 250	2 006 427	2 009 677	2,5%	2,2%
Skandia Liv	111 084	1 447 338	1 558 422	1,9%	2,2%
Unionen		1 981 158	1 981 158	2,4%	2,2%
Tangent		1 781 698	1 781 698	2,2%	1,9%
Altenberg-Reval AS	275 366	400 000	675 366	0,8%	1,9%
Banque Carnegie Luxembourg SA		1 626 374	1 626 374	2,0%	1,8%
Övriga	1 012 201	27 535 534	28 547 735	34,9%	35,5%
<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>

### AKTIEÄGARE PER DEN 31 MARS 2011

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	kapital	Röster
CA Plusinvest AB	612 437	30 530 294	31 142 731	38,1%	36,6%
Bronsstädet AB	475 000	6 372 980	6 847 980	8,4%	9,5%
Avanza Pension	11 201	3 811 087	3 822 288	4,7%	4,2%
Nordnet Pension	5 020	2 100 301	2 105 321	2,6%	2,3%
Banque Invik S A *	42 167	1 780 156	1 822 323	2,2%	2,2%
Unionen		1 981 158	1 981 158	2,4%	2,2%
Banque Carnegie Luxembourg SA		1 626 374	1 626 374	2,0%	1,8%
Traction AB		1 588 855	1 588 855	1,9%	1,7%
Altenberg-Reval AS	284 800	140 000	424 800	0,5%	1,7%
Humle Småbolagsfond		1 500 000	1 500 000	1,8%	1,6%
Övriga	1 099 930	27 736 812	28 836 742	35,3%	36,2%
<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>

Avrundningar kan förekomma.

\* Avser förvaltarregistrerade kunder hos Banque Invik, d.v.s. avser ej egna innehav.



Antalet aktieägare ökade under 2010 och uppgick vid årets slut till 7 699 (7 516). De tio största ägarna svarar för 65,1 procent (82,5) av kapitalet och 64,5 procent (79,7) av rösterna per den 31 december 2010. Utländska ägare har 13,1 procent (42,1) av kapitalet och 13,5 procent (41,0) av antalet röster per den 31 december 2010.

## OPTIONER

Vid ordinarie bolagsstämma som hölls den 20 maj 2010 fattades beslut om bemyndigande för styrelsen att under tiden till nästa ordinarie stämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av 30 000 000 teckningsoptioner avseende B-aktier mot kontant betalning. 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 31 mars 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).

### AKTIEÄGANDE EFTER FULL UTSPÄDNING PER DEN 31 MARS 2011

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
CA Plusinvest AB	612 437	30 530 294	31 142 731	27,9%	27,6%
Bronsstädet AB	475 000	6 372 980	6 847 980	6,1%	7,2%
Avanza Pension	11 201	3 811 087	3 822 288	3,4%	3,2%
Nordnet Pension	5 020	2 100 301	2 105 321	1,9%	1,7%
Banque Invik S A *	42 167	1 780 156	1 822 323	1,6%	1,6%
Unionen		1 981 158	1 981 158	1,8%	1,6%
Banque Carnegie Luxembourg SA		1 626 374	1 626 374	1,5%	1,3%
Traction AB		1 588 855	1 588 855	1,4%	1,3%
Altenberg-Reval AS	284 800	140 000	424 800	0,4%	1,3%
Humle Småbolagsfond		1 500 000	1 500 000	1,3%	1,2%
Övriga	1 099 930	27 736 812	28 836 742	25,8%	27,3%
<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>

\* Avser förvaltarregistrerade kunder hos Banque Invik, d.v.s. avser ej egna innehav.

Optionsinnehavare	A-aktier	B-aktier	Totalt	Kapital	Röster
Johan Ericsson, Verkställande direktör		5 350 000	5 350 000	4,8%	4,4%
Lennart Schuss, Vice verkställande direktör		5 350 000	5 350 000	4,8%	4,4%
Ando Wikström, Finansdirektör		5 350 000	5 350 000	4,8%	4,4%
Fredrik Sauter, Ordförande Banque Invik		600 000	600 000	0,5%	0,5%
Anders Palmgren, Affärsutvecklingschef Corporate Finance		600 000	600 000	0,5%	0,5%
Övriga (Cirka 55 medarbetare i koncernen)		12 750 000	12 750 000	11,4%	10,5%
<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>
---	------------------	--------------------	--------------------	---------------	---------------

Avrundningar kan förekomma.

# Bolagsstyrning

Catella AB ("Catella") är ett publikt svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Catella, som är listat på NASDAQ OMX First North sedan den 16 januari 2009, lyder under den svenska aktiebolagslagen samt First Norths regelverk. Catella tillämpar inte svensk kod för bolagsstyrning eller årsredovisningslagens regler om bolagsstyrningsrapport då NASDAQ OMX First North inte definieras som en reglerad marknad och dessa regler är därmed ej tillämpningsbara. Catella har dock ambitionen att tillämpa svensk kod för bolagsstyrning och årsredovisningslagens regler om bolagsstyrningsrapport inom överskådlig framtid.

## STYRNING OCH KONTROLL

Ansvaret för ledning och kontroll av verksamheten i Catella AB med dotterbolag fördelas mellan aktieägarna på årsstämman, styrelsen, verkställande direktören och som ett led i förvaltningsrevisionen den av årsstämman valda revisorn. Ansvaret tar sin utgångspunkt i aktiebolagslagen, bolagsordningen, NASDAQ OMX First Norths noteringsavtal samt interna arbetsordningar och instruktioner och följs upp samt leds med hjälp av gemensamma rapporteringsrutiner och standarder.

## VÄSENTLIGA AKTIEÄGARE

De största aktieägarna i Catella per 31 december 2010 var Johan Claesson, via CA Plusinvest AB med ett innehav på 39,0 procent av kapital och 37,3 procent av rösterna följt av Peter Gyllenhammar, via Bronsstädet AB med ett innehav på 8,4 procent och 9,5 procent av rösterna. Mer detaljerad information om aktieägarna finns under avsnittet Catella-aktien och aktieägarna.

## KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMA

I bolagsordningen anges att kallelse till årsstämma ska ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt i Svenska Dagbladet. Kallelse till ordinarie årsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

## BOLAGSSTÄMMOR 2010

Bolagsstämman är bolagets högsta beslutande organ. Årsstämma hölls den 20 maj 2010 i Stockholm på vilken bland annat följande beslut fattades:

- Stämman fastställde resultat- och balansräkning, samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning samt beslutade disponera resultatet i enlighet med styrelsens och verkställande direktörens förslag.
- Stämman fastställde styrelsens arvode till 1 100 tkr.
- Lorenzo Garcia, Björn Edgren, Johan Claesson, Johan Damne och Peter Gyllenhammar utsågs till styrelseledamöter. Till styrelsens ordförande valdes Björn Edgren.
- Stämman antog riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Stämman gav styrelsen ett bemyndigande att besluta om nyemission av högst 30 000 000 teckningsoptioner

Vidare hölls en extra bolagsstämma, den 15 oktober 2010, som bland annat beslutade att:

- bolagsordningen ändrades gällande bolagets namn till Catella AB (publ)
- bolagsordningen ändrades såtillvida att lägsta antalet styrelseledamöter ska uppgå till lägst fyra och högst tio ledamöter med högst två suppleanter.
- antalet styrelseledamöter ska vara fyra utan styrelsesuppleanter fram till och med nästa årsstämma.
- genomföra utförsäljning av 30 procent av aktiekapitalet och rösterna i Catella Capital Intressenter AB till ett partnerbolag som ägs av ledande befattningshavare inom Catella Capital-gruppen.
- genomföra överlåtelse av rörelsen i Catella Corporate Finance AB till två handelsbolag som ägs till 35 procent av ledande befattningshavare inom Catella Corporate Finance-gruppen via partnerbolag samt till övrig del av Scribona Nordic AB.
- införa en valberedning och att de tre största aktieägarna kommer att utse tre personer som ska ingå i valberedningen.



### VALBEREDNING

I enlighet med den extra bolagsstämman den 15 oktober 2010 har de tre största aktieägarna utsett Johan Claesson som företrädare för CA Plusinvest AB, Martin Hansson som företrädare för Bronsstädet AB samt Lars G Öberg som företrädare för Stiftelsen Olle Engkvist Byggmästare till valberedning. Lars G Öberg är valberedningens ordförande. Verkställande direktören har träffat valberedningens ordförande vid ett tillfälle och kommenterat bolagets position och utmaningar samt strategisk inriktning. Styrelsens ordförande har redovisat styrelsens arbete under året och kommenterat ledamöternas insatser och närvaro (se även vidare) vid sammanträdena. Valberedningens förslag till styrelse och styrelseordförande offentliggörs senast en vecka före årsstämman 2011.

### STYRELSEN OCH STYRELSENS ARBETSFORMER

Styrelsen konstituerades i anslutning till årsstämman 2010. Styrelsen fastställde en arbetsordning, en instruktion för ekonomisk rapportering och en instruktion till verkställande direktören. Arbetsordningen reglerar bland annat ordförandens uppgifter, de ärenden som skall behandlas vid varje möte samt ärenden som behandlas vid särskilt tillfälle under året. Styrelsen har inte under 2010 arbetat i några utskott utan hanterar de frågor som skulle hanteras av till exempel ett ersättnings- eller revisionsutskott i samband med ordinarie styrelsearbete.

Johan Damne avgick som styrelseledamot i Catella AB (publ) den 14 juli 2010. Tidigare verkställande direktören i Catella AB (publ), Lorenzo Garcia, som avgick den 13 september 2010, var fortsatt ledamot av styrelsen. Nuvarande verkställande direktör, Johan Ericsson, som tillträdde sin befattning, i samband med

förvärvet av Catella-gruppen, den 14 september 2010 är inte ledamot av styrelsen utan har agerat som föredragande. Antalet styrelsemöten har under 2010 uppgått till åtta (8) varav ett (1) var per capsulam. Samtliga nuvarande styrelseledamöter har deltagit i samtliga möten. Lorenzo Garcia och Johan Ericsson har deltagit på samtliga styrelsemöten under sin respektive tidsperiod som verkställande direktör. Förvärvet och sedermera integrationen av dåvarande Catella-gruppen, strategifrågor och renodling av verksamheten är frågor som getts särskilt fokus under året. Ordföranden har lett styrelsens arbete och haft en kontinuerlig kontakt och dialog med verkställande direktören. Ordföranden har också ansvarat för utvärdering av styrelsens arbete genom kontakt med de individuella ledamöterna och tillsett att valberedningen fått del av bedömningarna. Styrelsen har vid ett tillfälle träffat revisorerna och fått del av deras synpunkter på bolagets finansiella rapportering och interna kontroll. Vid styrelsens sammanträden under 2010 har protokoll förts av tidigare finansdirektör och den nuvarande verkställande direktören. Från och med januari 2011 har protokoll först av bolagets chefsjurist. Protokollen justeras av ordföranden, samt en av styrelsens ledamöter.

#### STYRELSEMÖTEN OCH NÄRVARO

Antal möten 2010	Antal
Antal sammanträden	8
- varav per capsulam	1
- varav telefonmöten	0

Närvaro	Antal
Björn Edgren, ordförande	8
Johan Claesson, ledamot	8
Peter Gyllenhammar, ledamot	8
Lorenzo Garcia, ledamot	8
Johan Damne, ledamot*	2

\* Johan Damne lämnade uppdraget som styrelseledamot den 14 Juli 2010.

#### KONCERNLEDNINGEN

Koncernledningen har det övergripande ansvaret för verksamheten inom Catella-koncernen i enlighet med den strategi och de långsiktiga målsättningar som fastställts av styrelsen för Catella AB (publ). Verkställande direktören samlar regelbundet dotterbolagschefer och övriga ledande befattningshavare för att diskutera affärsläget och andra operativa frågor. Verkställande direktören har delegerat beslutsrätt till dotterbolagscheferna genom bland annat en arbetsordning i respektive dotterbolag. Koncernledningen beskrivs vidare i avsnittet Koncernledning.

#### ERSÄTTNING TILL STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår av not II i årsredovisningen.

#### REVISION

Val av KPMG AB som auktoriserat revisionsbolag med Lars Marcusson som huvudansvarig revisor skedde på årsstämman 2010. Bolagets externa revisorer var närvarande vid ett styrelsesammanträde.

#### UPPFÖLJNING OCH INTERN KONTROLL

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

Catella-koncernen består av ett sextiototal dotterbolag verkssamma i 24 städer i 13 europeiska länder. Verksamheten är huvudsakligen decentraliserade. Via dotterbolagsstyrelserna fastställs arbetsordningar som reglerar ansvarsfördelningen mellan dotterbolagsstyrelserna och verkställande direktören i respektive dotterbolag. Basen för intern kontroll utgörs av kontrollmiljön som består av bolagets och koncernens företagskultur och affärsetik som följs upp samt leds med hjälp av gemensamma rapporteringsrutiner och standarder. Ett viktigt inslag i koncernens uppföljning och styrning är att koncernledningen är representerad i dotterbolagsstyrelserna och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse.

Ett flertal av koncernens dotterbolag bedriver verksamhet som är under tillsyn av respektive jurisdiktions finansinspektion. De regelverk dessa dotterbolag lyder under påverkar organisationen och strukturen på dotterbolagen. I dessa dotterbolag finns till exempel en speciell riskhanteringsfunktion, intern revision samt regelefterlevnadsfunktion (compliance) som är fristående från affärsverksamheten och ansvarig rapporterar både till respektive dotterbolags verkställande direktör och direkt till dotterbolagets styrelse. Koncernledningen är representerad i dotterbolagsstyrelserna och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse. Ett flertal av dessa dotterbolagsstyrelser har dessutom oberoende styrelseledamöter

# Styrelse och revisorer



## **Björn Edgren** *Ordförande*

Född 1938. Advokat samt tidigare styrelseledamot i flera publika bolag.

**Nuvarande styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i Catella AB sedan augusti 2008. Ordförande i Smådalarö Gård AB (med dotterbolag) samt ledamot i Brogarn Förvaltning AB och Svenska sällskapet för medicinsk forskning.

**Anställningar:** Delägare i Advokatfirman Vinge KB, 1996–2004. Anställd i Skandinaviska Enskilda Bankens koncernledning, 1992–1995. Ledamot i Sveriges Advokatsamfund, 1969–1992 och 1996 och framåt.

**Utbildning:** Juridisk kandidatexamen

**Aktieinnehav (mars 2011):** 100 000 B-aktier

**Optionsinnehav (mars 2011):** Inga

**Ägande:** Privat



## **Johan Claesson** *Ledamot*

Född 1951. Civilekonom samt ledamot i flera privat och publika bolag.

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

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

**Utbildning:** Civilekonom

**Aktieinnehav (mars 2011):** 612 437 A-aktier respektive 30 530 294 B-aktier

**Optionsinnehav (mars 2011):** Inga

**Ägande:** Via bolag



## **Lorenzo Garcia** *Ledamot*

Född 1952. Civilekonom samt egen företagare.

**Nuvarande styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Catella AB sedan 2007. Styrelseordförande i Rolsta Kvarn Management AB och Ermico Consulting Ltd.

**Anställningar:** Tidigare verkställande direktör i Scribona. Tidigare verksam inom Tech Data, bland annat som finanschef för den nordiska regionen och sedermera verkställande direktör.

**Utbildning:** Civilekonom och MBA

**Aktieinnehav (mars 2011):** 698 629 B-aktier

**Optionsinnehav (mars 2011):** Inga

**Ägande:** Via bolag



## **Peter Gyllenhammar** *Ledamot*

Född 1953. Egen företagare.

**Nuvarande styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Catella AB sedan 2008. Styrelseordförande i Bronsstädet AB. Styrelsemedlem i Leeds Group PLC, Browallia AB och Galjaden Fastigheter AB.

**Anställningar:** Äger och är arbetande ordförande i Bronsstädet AB.

**Aktieinnehav (mars 2011):** 475 000 A-aktier respektive 6 422 980 B-aktier

**Optionsinnehav (mars 2011):** Inga

**Ägande:** Via bolag

## **REVISOR**

Revisionsbolaget KPMG. Revisor sedan 2010. Huvudansvarig Lars Marcusson, född 1960, Auktoriserad revisor.

# Koncernledning



## **Johan Ericsson Verkställande direktör**

Född 1951. Verkställande direktör i Catella AB och ingår i koncernledningen sedan september 2010.

**Nuvarande styrelseuppdrag:** Är styrelsemedlem i större delen av Catella-koncernens dotterbolag. Har även mindre styrelseuppdrag utanför Catella.

**Anställningar:** Verkställande direktör för rådgivningsverksamheten i dåvarande Catella-gruppen. Anställd i Catella sedan 1992.

**Utbildning:** Civilekonom

**Aktieinnehav (mars 2011):** Inga

**Optionsinnehav (mars 2011):** 5 350 000 med B-aktien som underliggande värdepapper. Merparten av optionerna har datum för inlösen mellan mars och maj under 2015 respektive 2016.

**Ägande:** Via bolag



## **Lennart Schuss Vice verkställande direktör**

Född 1952. Vice verkställande direktör i Catella och ingår i koncernledningen sedan september 2010.

**Nuvarande styrelseuppdrag:** Är styrelsemedlem i större delen av Catella-koncernens dotterbolag. Har även mindre styrelseuppdrag utanför Catella.

**Anställningar:** Vice verkställande direktör för rådgivningsverksamheten i dåvarande Catella-gruppen. Anställd i Catella sedan 1992.

**Utbildning:** Civilekonom

**Aktieinnehav (mars 2011):** Inga

**Optionsinnehav (mars 2011):** 5 350 000 med B-aktien som underliggande värdepapper. Merparten av optionerna har datum för inlösen mellan mars och maj under 2015 respektive 2016.

**Ägande:** Via bolag



## **Ando Wikström Finansdirektör**

Född 1964. Finansdirektör i Catella AB och ingår i koncernledningen sedan september 2010.

**Nuvarande styrelseuppdrag:** Är styrelsemedlem i större delen av Catella-koncernens dotterbolag.

**Anställningar:** Vice verkställande direktör och finansdirektör för rådgivningsverksamheten i dåvarande Catella-gruppen. Anställd i Catella sedan 2001. Vice verkställande direktör och CFO i Capona AB, 1998 – 2001. Group controller inom Diligentia Gruppen, 1993 – 1998. Verksam inom Reinhold Gruppen med olika finansiella funktioner, 1989 – 1993.

**Utbildning:** Civilekonom

**Aktieinnehav (mars 2011):** 30 000 B-aktier

**Optionsinnehav (mars 2011):** 5 350 000 med B-aktien som underliggande värdepapper. Merparten av optionerna har datum för inlösen mellan mars och maj under 2015 respektive 2016.

**Ägande:** Via närstående och bolag





**Johan Nordenfalk *Chefsjurist***

Född 1973. Chefsjurist i Catella AB sedan januari 2011 och ingår i koncernledningen sedan mars 2011.

**Nuvarande styrelseuppdrag:** Styrelseledamot i Banque Invik SA.

**Anställningar:** Har närmast varit advokat och delägare på Hamilton advokatbyrå.

**Utbildning:** Juridisk kandidatexamen, Maîtrise en droit

**Aktieinnehav (mars 2011):** Inga

**Optionsinnehav (mars 2011):** Inga



**Anders Palmgren *Affärsutvecklingschef Corporate Finance***

Född 1959. Affärsutvecklingschef inom Corporate Finance-verksamheten och ingår i koncernledningen sedan april 2011.

**Nuvarande styrelseuppdrag:** Styrelsemedlem i Catellas svenska Corporate Finance bolag.

**Anställningar:** Anställd i Catella sedan 2007. Tidigare grundare av och verksam i Genesta Property Nordic AB.

**Utbildning:** Juridisk kandidatexamen

**Aktieinnehav (mars 2011):** 26 000

**Optionsinnehav (mars 2011):** 600 000 med B-aktien som underliggande värdepapper.

**Ägande:** Privat



**Anne Rådestad *Kommunikationschef***

Född 1967. Kommunikationschef i Catella sedan januari 2011 och ingår i koncernledningen sedan mars 2011.

**Nuvarande styrelseuppdrag:** Inga

**Anställningar:** Närmast Nordic PR- och Public Affairs Manager på läkemedelsföretaget Wyeth AB (numer Pfizer AB). Tidigare bland annat Kommunikationschef på Fastighetsägarna Sverige, PR-chef och Public Affairs Manager på Pfizer AB.

**Utbildning:** Filosofie kandidatexamen. Journalistlinjen vid Institutionen för Journalistik, Medier och Kommunikation.

**Aktieinnehav (mars 2011):** Inga

**Optionsinnehav (mars 2011):** Inga



**Fredrik Sauter *Ordförande, Banque Invik SA***

Född 1969. Ordförande i Banque Invik sedan april 2011 och ingår i koncernledningen sedan mars 2011.

**Nuvarande styrelseuppdrag:** Styrelseordförande i Banque Invik SA.

**Anställningar:** Har närmast varit verkställande direktör för Skandiabanken och innehade dessförinnan ledande befattningar inom Danske Banks svenska rörelse.

**Utbildning:** Civilekonom och MBA

**Aktieinnehav (mars 2011):** Inga

**Optionsinnehav (mars 2011):** 600 000 med B-aktien som underliggande värdepapper. Merparten av optionerna har datum för inlösen mellan mars och maj under 2015 respektive 2016.

**Ägande:** Privat





# Årsredovisning

Förvaltningsberättelse	40	Moderbolagets resultaträkning	98
Koncernens resultaträkning	46	Moderbolagets rapport över totalresultat	98
Koncernens rapport över totalresultat	46	Moderbolagets balansräkning	99
Koncernens rapport över finansiell ställning	47	Moderbolagets kassaflödesanalys	100
Koncernens rapport över kassaflöden	48	Moderbolagets förändringar i eget kapital	101
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	49	Moderbolagets noter	102
Koncernens noter	50	Revisionsberättelse	107

## Koncernens noter:

Not 1	Företagsinformation	50
Not 2	Väsentliga redovisningsprinciper	50
Not 3	Finansiell riskhantering	58
Not 4	Viktiga uppskattningar och bedömningar	68
Not 5	Information per segment	69
Not 6	Nettoomsättning	72
Not 7	Övriga rörelseintäkter	72
Not 8	Övriga externa kostnader	72
Not 9	Avskrivningar	72
Not 10	Personal	72
Not 11	Ersättningar till ledande befattningshavare	73
Not 12	Aktierelaterade incitament	75
Not 13	Övriga rörelsekostnader	76
Not 14	Finansiella poster	76
Not 15	Skatter	76
Not 16	Resultat per aktie	78
Not 17	Utdelning	78
Not 18	Immateriella tillgångar	79
Not 19	Materiella anläggningstillgångar	80
Not 20	Innehav i intresseföretag	80
Not 21	Derivatinstrument	81
Not 22	Finansiella tillgångar som kan säljas	81
Not 23	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	81
Not 24	Finansiella tillgångar som hålles till förfall	84
Not 25	Kundfordringar	85
Not 26	Lånefordringar	85
Not 27	Övriga långfristiga fordringar	86
Not 28	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	86
Not 29	Likvida medel och checkräkningskrediter	86
Not 30	Eget kapital	86
Not 31	Upplåning och låneskulder	87
Not 32	Övriga avsättningar	87
Not 33	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	87
Not 34	Ställda säkerheter	88
Not 35	Eventualförpliktelser	88
Not 36	Åtaganden	88
Not 37	Erhållna och betalda räntor	88
Not 38	Förvärv av verksamheter	89
Not 39	Koncernföretag	91
Not 40	Händelser efter balansdagen	92
Not 41	Transaktioner med närstående	92
Not 42	Definitioner och valutakurser	93
Not 43	Övergång till IFRS	94

## Moderbolagets noter:

Not 44	Redovisningsprinciper för moderbolaget	102
Not 45	Övriga externa kostnader	102
Not 46	Personal	103
Not 47	Resultat från andelar i koncernföretag	103
Not 48	Räntekostnader och liknande resultatposter	103
Not 49	Skatt på årets resultat	103
Not 50	Andelar i koncernföretag	104
Not 51	Långfristiga fordringar / avsättningar för pensioner	104
Not 52	Eget kapital	104
Not 53	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	105
Not 54	Ställda säkerheter och ansvarsförbindelser	105
Not 55	Transaktioner med närstående	105
Not 56	Finansiell riskhantering	105

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Catella AB (publ) (namnändrat från Scribona AB (publ)), org. nr 556079-1419, avger härmed årsredovisning för verksamhetsåret 2010. Resultatet av årets verksamhet för koncernen och moderbolaget framgår av efterföljande resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser, förändringar i eget kapital samt noter. Catella har under 2010 börjat tillämpa IFRS och har i enlighet med IFRS I Förstagångstillämpning av IFRS räknat om jämförelseinformation för 2009. Övergången till IFRS beskrivs ytterligare i not 43.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Catella AB (publ) med säte i Stockholm, Sverige, är noterat på NASDAQ OMX First North med Remium AB som Certified Adviser. Catellas största ägare med minst 1/10 av aktier/röster vid räkenskapsårets utgång var CA Plusinvest AB med 39,0 % (39,0) av aktiekapitalet och 37,3 % (37,3) av rösterna. Catellas tio största aktieägare ägde tillsammans 65,1 % (82,5) av aktiekapitalet och innehade 64,5 % (79,7) av rösterna. Ägarförhållanden beskrivs ytterligare på sid 30 och 31.

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Catella är en europeisk finansgrupp verksam inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning.

Catella-koncernen ("Catella") omfattar moderbolaget Catella AB (publ) ("Bolaget") och ett flertal självständiga men nära samverkande dotterbolag med egna styrelser. Catella har 415 medarbetare i 13 europeiska länder.

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

Kapitalförvaltningen erbjuder institutioner, företag och privatpersoner tjänster fokuserade på fondförvaltning och förmögenhetsförvaltning samt kreditkort- och inlösenstjänster.

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

Den nuvarande koncernen bildades genom förvärv av Catella AB, namnändrat till Catella Brand AB, den 13 september 2010. Den förvärvade verksamheten konsolideras i koncernen från den 30 september 2010, se vidare not 38.

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

## ÖVERSIKT ÖVER RESULTAT, STÄLLNING OCH KASSAFLÖDE

### Utveckling koncernen – 5 år i sammandrag

mkr	2010	2009	2008*	2007*	2006*
Nettoomsättning	586	217	2 670	8 069	9 016
Rörelseresultat	9	406	-12	-44	-135
Resultat före skatt	44	476	12	-81	-168
Årets resultat	25	472	10	-166	-172
Medelantal anställda	200	88	79	350	437

mkr	2010	2009	2008*	2007*	2006*
Eget kapital	1 012	1 051	562	567	745
Balansomslutning	5 343	3 956	641	2 791	3 415
Soliditet, %	19	27	88	20	22

mkr	2010	2009	2008*	2007*	2006*
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 153	-463	1 031	-30	-32
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-268	2 120	-51	-2	-21
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	227	0	-717	144	-166
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	-	-	74	-110
Årets kassaflöde	1 112	1 657	263	186	-329

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

Koncernens nettoomsättning uppgick till 586 mkr (217). Årets omsättningsökning beror främst på förvärvet av dåvarande Catella-gruppen, vilken därmed bidragit till omsättning och resultat under fjärde kvartalet 2010. Nettoomsättningen 2009 avser i sin helhet Banque Invik som konsolideras i koncernen från och med 1 april 2009, varmed banken bidragit till omsättning och resultat under nio månader 2009.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 9 mkr (406). I rörelseresultatet ingår förvärvskostnader om -8 mkr (-10) och kostnader för nedskrivningar av fordringar inom Banque Invik om -22 mkr (-5). I föregående års resultat ingick intäcksredovisning av negativ goodwill om 440 mkr hänförlig till förvärven av European Equity Tranche Income Ltd ("EETI") och till Banque Invik.

Koncernens finansnetto uppgick till 35 mkr (70). I finansnettot ingår räntekostnader för förvärvet av dåvarande Catella-gruppen om -3 mkr (0). Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering med -17 mkr (45). Vidare har avyttring av kortfristiga placeringar genererat en förlust om -11 mkr (4). I finansnettot ingår även nedskrivningar på lånefordringar inom Banque Invik om -11 mkr (0) och positiva valutakursdifferenser om 5 mkr (-33).

Koncernens resultat före skatt uppgick till 44 mkr (476). Årets resultat för koncernen uppgick till 25 mkr (472) motsvarande ett resultat per aktie om 0,28 kr (5,75).

Koncernens egna kapital har under 2010 minskat med 39 mkr och uppgick per 31 december 2010 till 1 012 mkr. Förutom årets resultat har eget kapital främst påverkats av negativa omräkningsdifferenser om -122 mkr och av transaktioner med aktieägarkretsen om totalt 59 mkr.

Koncernens balansomslutning har under 2010 ökat med 1 387 mkr och uppgick per 31 december 2010 till 5 343 mkr. Den kraftiga ökningen förklaras dels av förvärvet av dåvarande Catella-gruppen, dels av en tillfällig insättning från kund hos dotterbolaget Banque Invik om 882 mkr (98 mEUR) mellan den 23 december 2010 till 7 januari 2011. Denna insättning påverkade bland annat koncernens soliditet som per den 31 december 2010 uppgick till 19 %.

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2010 till 1 153 mkr (-463). Förändringar i rörelsekapital är huvudsakligen hänförliga till Banque Inviks in- och utlåning.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -268 mkr (2 120) och är bland annat påverkat av förvärvet av Catella-gruppen -217 mkr, förvärv av ytterligare andelar i dotterbolaget EETI -7 mkr och av likvida medel om 33 mkr i det förvärvade dotterbolaget CFA Partners AB, för vilket förvärvslikviden utgjordes av utställda teckningsoptioner för ett värde om 30 mkr. Kassaflödet har vidare påverkats av investering i kortfristig värdepappersiseringsportfölj om -79 mkr, kortfristig investering i fondandelar om -20 mkr, kortfristiga placeringar i statskuldväxlar om -14 mkr och av positiva kassaflöden om 35 mkr från låneportföljer. Därutöver har koncernen erhållit ett positivt nettokassaflöde om 8 mkr från köp och försäljningar av aktier, optioner och andra kortfristiga placeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 227 mkr (0) vilket huvudsakligen avser upptagande av förvärvslån om 310 mkr och amorteringar på förvärvslån och på checkräkningskredit om totalt -86 mkr.

Årets kassaflöde uppgick till 1 112 mkr (1 657).

#### Utveckling verksamhetsgrenar – 2 år i sammandrag

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Finansförvaltning	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning	196	-	390	217	-	-
Rörelseresultat	57	-	-7	132	-5	291
Resultat före skatt	57	-	11	163	6	364
Årets resultat	40	-	4	162	6	364

mkr	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Eget kapital	94	-	462	372	508	518
Balansomslutning	336	-	4 527	3 241	508	519
Soliditet, %	28	-	10	11	100	100

Corporate Finance redovisade en nettoomsättning om 196 mkr (0). Resultat före skatt uppgick till 57 mkr (0). Corporate Finance ingår i den verksamhet som koncernen förvärvat i

september 2010 och vilken därmed bidragit till omsättning och resultat under endast fjärde kvartalet 2010. Marknaden för fastighetstransaktioner förbättrades successivt under 2010 och under fjärde kvartalet var tillväxten stark, vilket bidrog till hög affärsaktivitet inom verksamhetsgrenen Corporate Finance.

Kapitalförvaltningen redovisade en nettoomsättning om 390 mkr (217). Årets omsättningsökning beror främst på förvärvet av dåvarande Catella-gruppen i september 2010. I föregående års omsättning ingår Banque Invik under nio månader då banken konsolideras i koncernen från och med 1 april 2009. Resultat före skatt uppgick till 11 mkr (163). I resultatet ingår kostnader för nedskrivning av lånefordringar och andra fordringar inom Banque Invik om -33 mkr (-5). I föregående års resultat ingick en engångspost om 145 mkr avseende intäktsredovisning av negativ goodwill hänförlig till förvärvet av Banque Invik.

Catellas finansförvaltning redovisade för 2010 ett resultat före skatt om 6 mkr (364). I resultatet ingår ränteintäkter från i huvudsak låneportföljer om 43 mkr (24). I föregående års resultat ingår EETI under sex månader, då dotterbolaget konsolideras i koncernen från och med 1 juli 2009. Värdering av långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar till verkligt värde har resulterat i värdejustering med -2 mkr (24) respektive -15 mkr (21). Vidare har avyttring av kortfristiga placeringar genererat en förlust om -11 mkr (4). I årets resultat ingår vidare negativa valutakursdifferenser om -4 mkr (0). I föregående års resultat ingick en engångspost om 295 mkr avseende intäktsredovisning av negativ goodwill hänförlig till förvärvet av dotterbolaget EETI.

#### INVESTERINGAR OCH AVSKRIVNINGAR

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar uppgick under räkenskapsåret till 487 mkr (102). Av detta avser 296 mkr investeringar i immateriella tillgångar, såsom varumärke, kundportföljer, programvarulicenser och goodwill, i samband med förvärvet av dåvarande Catella-gruppen i september 2010. Förvärvade materiella anläggningstillgångar uppgår till 21 mkr. Vidare har fondplaceringar gjorts med 56 mkr och köp av aktier, optioner och andra kortfristiga placeringar har uppgått till 34 mkr. Resterade investeringar avser i all väsentlighet förvärv av värdepappersiseringsportföljer vilka sedermera såldes den 30 december 2010. Avskrivningar under räkenskapsåret uppgick till 19 mkr (10).

#### FINANSIERING\*

I samband med förvärvet av dåvarande Catella-gruppen ingick Bolaget avtal om lånefinansiering med en extern bank samt med Bolagets huvudägare. Den externa bankfinansieringen uppgick vid lånetillfället till 260 mkr och löper under tre år med slutdatum i september 2013. Amorteringstakten på lånet är delvis baserat på kassaflöden från låneportföljer. Finansieringen är vidare villkorad av vissa nyckeltal (lånekonventioner) baserade på resultat, finansiell ställning och kassaflöden. Under fjärde kvartalet amorterades 13 mkr och per den 31 december 2010 uppgick

\* Avser koncernen exklusive dotterbolaget Banque Invik

den externa bankfinansieringen till 247 mkr. Lånet från Bolagets huvudägare amorterades i sin helhet under fjärde kvartalet.

Därutöver har koncernen beviljade checkräkningskrediter om 35 mkr varav outnyttjad del uppgick till 35 mkr per 31 december 2010.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Catella AB (publ), tidigare Scribona AB (publ), meddelade den 26 maj 2010 att avtal ingåtts om förvärv av Catella AB (namnändrat till Catella Brand AB). Finansinspektionen gav sitt godkännande till förvärvet den 31 augusti 2010. Catella AB (publ) tillträdde aktierna per den 13 september 2010. Total förvärvslikvid inklusive lösen av dåvarande Catella-gruppens lån till säljargruppen uppgick till 435 mkr inklusive ränta och transaktionskostnader. Förvärvet har finansierats genom extern finansiering uppgående till 310 mkr, genom utställande av teckningsoptioner för ett värde om 30 mkr och till övrig del genom likvida medel om 95 mkr. Den förvärvade verksamheten konsolideras i koncernen från den 30 september 2010 varför den inte bidragit till omsättning eller resultat under de tre första kvartalen 2010, se vidare not 38.

I samband med förvärvet av Catella-gruppen har en översyn gjorts av koncernens rapportering per verksamhetsgren. De operativa verksamhetsgrenar som redovisas, Corporate Finance och Kapitalförvaltning, samt den ej operativa verksamhetsgrenen Finansförvaltning, överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till ledning och styrelse.

Med anledning av förvärvet av Catella-gruppen och att den nya ledningen tillträtt, har en strategisk översyn inletts av koncernens inriktning och verksamheter.

Vid den extra bolagsstämman den 15 oktober beslutades följande:

- Bolagsordningen ändras gällande bolagets namn och lägsta antalet styrelseledamöter. Scribona AB (publ) byter namn till Catella AB (publ) och att bolagsordningen ändras så tillvida att lägsta antalet styrelseledamöter skall uppgå till lägst fyra och högst tio ledamöter med högst två suppleanter.
- Styrelsen ska bestå av fyra styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter fram till och med nästa ordinarie bolagsstämma.
- Genomföra utförsäljning av 30 % av aktiekapitalet och rösterna i Catella Capital Intressenter AB till ett partnerbolag som ägs av ledande befattningshavare inom Catella Capitalgruppen.
- Genomföra överlåtelse av rörelsen i Catella Corporate Finance AB till två handelsbolag som ägs till 35 % av ledande befattningshavare inom Catella Corporate Finance-gruppen via partnerbolag samt till övrig del av Catella Holding AB (namnändrat från Scribona Nordic AB).
- Införa en valberedning och att de tre största aktieägarna skall utse tre personer som ska ingå i valberedningen.

Per den 1 december 2010 tillträdde Fredrik Sauter som ny verkställande direktör för dotterbolaget Banque Invik.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I januari 2011 meddelades att Catella etablerar en ny verksamhet inom marknaden för ränteprodukter. Den nya verksamheten kommer att agera som finansiell rådgivare samt genomföra emissioner av ränteprodukter.

Den 28 januari 2011 ingick Catella ett avtal om att förvärva cirka 55 % av aktiekapital och röster i EKF Enskild Kapitalförvaltning. Samtidigt riktade Catella ett erbjudande till övriga aktieägare i EKF Enskild Kapitalförvaltning om att förvärva resterande aktier till samma pris. Samtliga aktieägare har accepterat erbjudandet och Catella tillträdde aktierna i EKF Enskild Kapitalförvaltning den 29 april 2011 efter Finansinspektionens medgivande. Förvärvslikviden av samtliga aktier i EKF Enskild Kapitalförvaltning uppgår totalt till cirka 50 mkr. I och med att förvärvet nyligen är genomfört så pågår en process avseende identifiering av förvärvade tillgångar och skulder. Förvärvet ska ses som ett första steg i etableringen av en komplett förmögenhetsförvaltning i Sverige och Norden och ska drivas parallellt med existerande fondrörelse.

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

Den 23 mars 2011 beslutade styrelsen i Catella AB (publ) att inleda en försäljningsprocess av Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt hela banken, för att renodla Catellas verksamhet och fokusera på två verksamhetsområden, Corporate Finance och Kapitalförvaltning. Styrelsen beslutade vidare att genomföra förändringar av ledningsorganisationen inom Banque Invik. Fredrik Sauter lämnar posten som verkställande direktör för att bli bankens styrelseordförande och Anders Thonning utsågs till ny verkställande direktör. Inom Banque Invik, som har huvudkontor i Luxemburg, arbetar 127 personer.

Under våren beslutades att koncernledningen för Catella-koncernen ska utgöras av Johan Ericsson (Verkställande direktör), Lennart Schuss (Vice verkställande direktör), Ando Wikström (Finansdirektör), Johan Nordenfalk (Chefsjurist), Anders Palmgren (Affärsutvecklingschef Corporate Finance), Anne Rådestad (Kommunikationschef) och Fredrik Sauter (Ordförande Banque Invik). Därutöver kommer en ledningsgrupp med representanter från de större dotterbolagen i Norden och Europa att inrättas.



## PERSONAL

Antalet anställda, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 415 personer (118), varav 183 (0) inom verksamhetsgrenen Corporate Finance, 220 (116) inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning och 12 (2) avseende moderbolagsfunktioner. Andel kvinnor utgjorde 41 procent och männen 59 procent. Andelen anställda med en universitetsutbildning eller motsvarande uppgick till 63 procent.

## FINANSIELLA INSTRUMENT, RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

### Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

Inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning finns koncernens kapitalförvaltnings- och bankverksamhet. Verksamhetsområdet har en begränsad valutaexponering genom transaktioner i utländsk valuta. Valutaexponering säkras genom derivatinstrument. Därutöver handlar verksamhetsområdet inte i finansiella instrument för egen räkning utan enbart för kunders räkning i förbindelse med kunders transaktioner. Alla transaktioner som genomförs för kunders räkning styrs av instruktioner från kund eller överenskomna placeringsreglementen eller fondbestämmelser. Catella bär ingen risk avseende utvecklingen av de finansiella instrumenten förutom om överenskomna instruktioner inte efterlevs. Ett flertal dotterbolag inom verksamhetsområdet är under tillsyn av Finansinspektionen i det land de har juridisk hemvist. Bankverksamheten, och den kreditkort- och inlösenverksamhet som bedrivs, är bland annat exponerad mot kredit- och motpartsrisker samt förändringar i regelverk hänförliga till verksamheten. Koncernens omsättning och resultat kan påverkas negativt vid eventuella regelförändringar samt förändrad kreditvärdighet hos kunder och motparter.

Finansiella risker hanteras främst genom löpande mätning och uppföljning av den finansiella utvecklingen. Dessutom upp-

står finansiella risker eftersom koncernen har behov av extern finansiering och använder en rad olika valutor. Dessa risker utgörs huvudsakligen av ränterisk, valutarisk, finansierings- och likviditetsrisk samt kredit/motpartsrisk. Dessa risker framgår av not 3.

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

### Finansiella instrument

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

#### Strategi för användning av finansiella instrument

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

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

*Medelfristiga investeringar:* att på kundens begäran investera i aktier, fonder och obligationer anpassade till kundens riskprofil med en tidshorisont på tre till fem år.

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

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

### Derivatinstrument

Förekomsten av derivatinstrument är begränsad. Verksamhetsområdet har viss valutaexponering hänförlig till transaktioner i utländsk valuta och använder valutaswapar och -terminer för att begränsa risken enligt följande:

*Valutat terminer* är åtagande att köpa främmande och egen valuta, inklusive olevererade spottransaktioner.

*Valutaswapar* är åtagande att växla ett kassaflöde i en valuta mot en annan. Swapar resulterar i ett ekonomiskt byte av valutor.

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



### Andra risker

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

### Operationell risk

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

### Ryktesrisk

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

### Politiska risker

Verksamhetsområdet Finansförvaltning innehar aktier, optioner, fonder och låneportföljer. Den mest väsentliga investeringen finns i dotterbolaget European Equity Tranche Income ("EETI"). EETI har investerat i värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Målet med investeringarna är att leverera en stabil avkastning. Låneportföljerna ägda av EETI beskrivs vidare i not 3 och 23 i årsredovisningen. Förutom de finansiella riskerna som beskrivs i dessa noter är EETI exponerat för politisk risk. Retroaktiva lagändringar kan få en negativ effekt på värdet på EETI:s investeringar. Det är svårt att exakt bedöma hur sådana förändringar kommer att påverka konsumenternas agerande, och det är möjligt att graden av förskottsbetalningar ökar och påverkar det förväntade kassaflödet från investeringarna.

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

### Strategisk risk och övriga risker

Strategisk risk kan vara i form av institutionella förändringar och förändringar i grundläggande marknadsförutsättningar som kan inträffa. Legala och etiska risker härrör ur dels externa regelverk, främst lagstiftning och tillståndsmyndigheters författningar,

råd och anvisningar gällande för verksamheten, dels omgivningens krav på att verksamheten bedrivs på förtroendeskapande grunder. Catella-koncernen arbetar aktivt med branschorganisationer, legala nätverk och andra kontakter för att tidigt kunna påverka och anpassa bolagens verksamhet till förändringar av strategiska risker. Det finns interna regelverk för processer i verksamheten. Löpande utbildning, kontroll och uppföljning av att regelverk efterlevs sker inom risk- och juridik/compliance som också tillsammans med ledningen ansvarar för att regelverket uppdateras kontinuerligt.

### FRAMTIDA UTVECKLING

Genom förvärvet av dåvarande Catella-gruppen skapas en finansiellt stark listad europeisk finansgrupp verksam inom Corporate Finance och Kapitalförvaltning. Inom dessa verksamhetsgrenar fokuserar Catella på utvalda segment där högt specialistkunnande och lokal närvaro i kombination med internationell räckvidd är avgörande för att skapa mervärde för kunderna. Catellas målsättning är att vara ledande inom utvalda segment, vilket ska uppnås genom att erbjuda kunderna strukturerad specialistkompetens med djup och bred kunskap i de utvalda segmenten.

### FORSKNING OCH UTVECKLING

Catella är en finansgrupp och bedriver inte någon forskning i den mening som avses i IAS 38 Immateriella tillgångar. Arbetet med att förädla och utveckla koncernens tjänsteutbud pågår kontinuerligt. Några aktiverade utvecklingsutgifter finns inte i koncernen per den 31 december 2010

### MILJÖPÅVERKAN

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

### MODERBOLAGET

Catella AB (publ) är ett holdingbolag för koncernen. Moderbolagets rörelseresultat under året uppgick till -11 mkr (-6) och resultat före skatt uppgick till 37 mkr (62). Utdelning från dotterbolag har under året erhållits med 198 mkr (141). I samband med utdelning har nedskrivning av aktier i dotterbolag gjorts med -152 mkr (-71). Resultat från likvidation av dotterbolaget Scribona Oy uppgår till 1 mkr.

I samband med att avtal träffats om förvärv av Catella-gruppen, har moderbolaget ställt ut 30 000 000 teckningsoptioner för ett värde om 30 mkr som delbetalning för förvärvet. Emissionskursen har fastställts på marknadsmässiga villkor.

Likvida medel uppgick per balansdagen till 1 mkr (1). Balansomslutningen uppgick till 572 mkr (505). Inga investeringar har gjorts i anläggningstillgångar. Antalet anställda i moderbolaget, motsvarande heltidstjänster, uppgick vid periodens slut till 1 person (2).

## FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV VINSTMEDEL

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

Överkursfond	46 349 268 kr
Balanserat resultat	72 545 380 kr
Årets resultat	37 415 294 kr
	<b>156 309 942 kr</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till förfogande stående vinstmedel disponeras så att i ny räkning överförs 156 309 942 kronor, varav 46 349 268 kronor till överkursfond.

## FÖRSLAG TILL RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I CATELLA 2011

Styrelsen för Catella AB (publ) föreslår att årsstämman 2011 beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

### Riktlinjernas omfattning

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

### Riktlinjer

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare:

Ersättning till verkställande direktör, övriga personer i koncernledningen och anställda av moderbolaget ska normalt utgöras av fast lön, rörlig lön och övriga förmåner samt pension. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig samt stå i relation till ansvar och befogenheter. Den rörliga lönen ska inte kunna överstiga den fasta lönen. Vid uppsägning av anställningsavtal från bolagets sida ska uppsägningslön och avgångsvederlag sammantaget inte överstiga 12 månadslöner. Pensionsförmåner ska vara avgiftsbestämda. Styrelsen får frångå dessa riktlinjer endast om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

# Koncernens resultaträkning

mkr	Not	2010 jan–dec	2009 jan–dec
Nettoomsättning	6	586	217
Övriga rörelseintäkter	7	14	17
		<b>600</b>	<b>234</b>
Övriga externa kostnader	8	-283	-177
Personalkostnader	10,11,12	-263	-75
Avskrivningar	9	-19	-10
Intäktsredovisning av negativ goodwill	38	-	440
Övriga rörelsekostnader	13	-26	-5
<b>Rörelseresultat</b>		<b>9</b>	<b>406</b>
Ränteintäkter	14	80	82
Räntekostnader	14	-15	-36
Övriga finansiella intäkter	14	40	74
Övriga finansiella kostnader	14	-71	-50
Finansiella poster – netto		35	70
<b>Resultat före skatt</b>		<b>44</b>	<b>476</b>
Skatt	15	-19	-4
<b>Årets resultat</b>		<b>25</b>	<b>472</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets aktieägare		23	469
Innehav utan bestämmande inflytande		2	3
		<b>25</b>	<b>472</b>
<b>Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr:</b>	16		
- före utspädning		0,28	5,75
- efter utspädning		0,26	5,75
Antal aktier vid årets slut		81 698 572	81 698 572
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning		87 550 220	81 698 572

# Koncernens rapport över totalresultat

mkr	2010 jan–dec	2009 jan–dec
Årets resultat	25	472
<b>Övrigt totalresultat</b>		
Verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	-1	4
Omräkningsdifferenser	-122	-12
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	-123	-8
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>-99</b>	<b>464</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>		
Moderbolagets aktieägare	-97	463
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	1
	<b>-99</b>	<b>464</b>

# Koncernens rapport över finansiell ställning

mkr	Not	31 december 2010	31 december 2009	1 januari 2009
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella tillgångar	18	314	24	-
Materiella anläggningstillgångar	19	26	14	-
Innehav i intresseföretag	20	6	-	-
Finansiella tillgångar som kan säljas	22	12	24	-
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23	404	431	-
Långfristiga lånefordringar	26	35	66	-
Uppskjutna skattefordringar	15	5	4	-
Övriga långfristiga fordringar	27	5	1	3
		<b>807</b>	<b>564</b>	<b>3</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kundfordringar	25	182	-	-
Kortfristiga lånefordringar	26	1 169	1 110	169
Skattefordringar		33	8	-
Övriga fordringar		51	24	13
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28	141	97	5
Derivatinstrument	21	1	16	-
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23	63	66	-
Finansiella tillgångar som hålles till förfall	24	13	-	-
Klientmedel		3	-	-
Likvida medel	29	2 879	2 073	451
		<b>4 536</b>	<b>3 392</b>	<b>638</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>5 343</b>	<b>3 956</b>	<b>641</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	30			
Övrigt tillskjutet kapital		163	163	163
Reserver		283	253	253
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-141	-21	-14
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare		671	630	160
Innehav utan bestämmande inflytande		976	1 025	562
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 012</b>	<b>1 051</b>	<b>562</b>
<b>Skulder</b>				
<b>Långfristiga skulder</b>				
Upplåning	31	172	-	-
Långfristiga låneskulder	31	31	37	-
Uppskjutna skatteskulder	15	38	17	17
Övriga avsättningar	32	13	7	3
		<b>254</b>	<b>61</b>	<b>20</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Upplåning	31	147	238	-
Kortfristiga låneskulder	31	3 534	2 441	-
Derivatinstrument	21	1	16	-
Leverantörsskulder		54	8	13
Skatteskulder		53	29	8
Övriga skulder		41	87	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	243	25	38
Klientmedel		3	-	-
		<b>4 077</b>	<b>2 844</b>	<b>59</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>4 331</b>	<b>2 904</b>	<b>79</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>5 343</b>	<b>3 956</b>	<b>641</b>

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 34–36.

# Koncernens rapport över kassaflöden

mkr	Not	2010 jan–dec	2009 jan–dec
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		44	476
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Övriga finansiella poster		31	-24
Avskrivningar	9	19	10
Intäktsredovisning av negativ goodwill	38	-	-440
Nedskrivningar kortfristiga fordringar	13	25	-
Förändringar avsättningar		2	-4
Ränteintäkter från låneportföljer		-40	-24
Förvärvskostnader	38	8	10
Resultat från andelar i intresseföretag	13	-1	-
Ej kassaflödespåverkande personalkostnader	10	28	-
Betalda skatter		-22	-28
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>92</b>	<b>-23</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		-308	-405
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		1 369	-35
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 153</b>	<b>-463</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	19	-2	-1
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	19	1	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	18	-9	-4
Förvärv av dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	38	-191	2 102
Försäljning av dotterbolag, efter avdrag för avyttrade likvida medel		-	2
Förvärv av intresseföretag	20	-1	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-149	-63
Försäljningar av finansiella tillgångar		48	27
Kassaflöden från låneportföljer		35	21
Amortering av lånefordringar		-	36
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-268</b>	<b>2 120</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Återbetalning av ej verkställda utdelningar		1	-
Upptagna lån		307	-
Amortering av lån		-86	-
Tillskott från innehav utan bestämmande inflytande		5	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>227</b>	<b>0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>1 112</b>	<b>1 657</b>
Likvida medel vid årets början		2 073	451
Valutakursdifferens i likvida medel		-306	-35
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	29	<b>2 879</b>	<b>2 073</b>

Erlagda och betalda räntor beskrivs i not 37.

# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

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

1 Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

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

mkr	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital <sup>1</sup>	Verkligt värde reserv <sup>2</sup>	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat			
Ingående balans per 1 januari 2009 enligt tidigare principer	163	250	-	-14	163	562	-	562
Effekt vid övergång till IFRS	-	3	-	-	-3	0	-	0
<b>Justerad ingående balans per 1 januari 2009</b>	<b>163</b>	<b>253</b>	<b>0</b>	<b>-14</b>	<b>160</b>	<b>562</b>	<b>0</b>	<b>562</b>
<b>Årets totalresultat för januari – december 2009:</b>								
Årets resultat					469	469	3	472
Övrigt totalresultat, netto efter skatt			4	-10		-7	-1	-8
<b>Årets totalresultat</b>			<b>4</b>	<b>-10</b>	<b>469</b>	<b>463</b>	<b>1</b>	<b>464</b>
<b>Transaktioner med aktieägare:</b>								
Innehav utan bestämmande inflytande i förvärvade bolag						0	25	25
<b>Utgående balans per 31 december 2009</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>

1 Övrigt tillskjutet kapital avser överkursfonder i moderbolaget.

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



# Koncernens noter

## NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION

Catella-koncernen ("Catella") omfattar moderbolaget Catella AB (publ) ("moderbolaget") och ett flertal bolag som är aktiva inom två operativa verksamhetsgrenar: Corporate Finance och Kapitalförvaltning. Därutöver har Catella en finansförvaltning som huvudsakligen består av en portfölj med europeiska värdepapperiserade bostadslån.

Catella AB (publ), tidigare Scribona AB (publ), förvärvade under verksamhetsåret 2010 Catella-gruppen och genomförde efter fullföljt förvärv ett namnbyte från Scribona AB (publ) till firmanamnet Catella AB (publ). Ytterligare information om förvärvet och förändringar i verksamheten finns i förvaltningsberättelsen och i not 38.

Årsredovisningen och koncernredovisningen för Catella AB (publ), för det räkenskapsår som slutar den 31 december 2010 har godkänts av styrelsen och verkställande direktören för publicering den 3 maj 2011 och kommer att föreläggas årsstämman den 25 maj 2011 för fastställande.

Moderbolaget är svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Huvudkontoret finns på Birger Jarlsgatan 6 i Stockholm. Bolagets aktier är sedan 16 januari 2009 listade på NASDAQ OMX First North.

## NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

### Grund för rapporternas upprättande

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

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

hänförliga till förlustavdrag, värdering av kundfordringar samt bedömningar av tvister och behov för avsättningar för dessa.

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

### Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

*(a) Införande av IFRS:* Koncernen har tidigare tillämpat Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd för större företag och har under 2010 övergått till att tillämpa IFRS. IFRS tillämpas från och med den 1 januari 2009 och jämförelseinformation för 2009 har omräknats enligt IFRS. Övergången till IFRS och de ändringar detta lett till redovisas i not 43.

*(b) Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder där ändringen ännu inte har trätt i kraft och inte har tillämpats i förtid av koncernen:* Följande standarder och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för koncernens redovisning för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare, men har inte tillämpats i förtid.

### Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som påverkar koncernen

IFRS 9, "Financial instruments" (publicerad i november 2009). Denna standard är det första steget i processen att ersätta IAS 39, "Finansiella instrument: värdering och klassificering". IFRS 9 introducerar två nya krav för värdering och klassificering av finansiella tillgångar och kommer sannolikt att påverka koncernens redovisning av finansiella tillgångar. Standarden är inte tillämplig förrän för räkenskapsår som börjar 1 januari 2013 men är tillgänglig för förtida tillämpning. Dock har standarden ännu inte antagits av EU, varför tidigare tillämpning ej är möjlig. Koncernen har ännu att utvärdera den fulla inverkan av IFRS 9 på de finansiella rapporterna.

IAS 24 (omarbetad), "Upplysningar om närstående", utgiven november 2009. Den ersätter IAS 24, "Upplysningar om närstående", utgiven 2003. IAS 24 (omarbetad) ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011 eller senare. Den omarbetade standarden förtydligar och förenklar definitionen av en närstående part. Koncernen kommer att tillämpa den omarbetade standarden från 1 januari 2011 och bedömer att den ej kommer att påverka lämnade upplysningar avseende närståendetransaktioner.

### Standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som inte bedöms påverka koncernen:

- "Klassificering av teckningsrätter" (ändring av IAS 32), gäller för räkenskapsår som börjar 1 februari 2010 eller senare
- IFRIC 19, "Utsläckning av finansiella skulder med egetkapitalinstrument" gäller för räkenskapsår som börjar 1 juli 2010 eller senare.
- IFRIC 14 (ändring) "Förskotts betalning av ett lägsta fonderingskrav". Ändringen gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2011.
- IFRS 7 "Finansiella instrument": Upplysningar avseende nya upplysningskrav för överförda finansiella tillgångar. Ändringen ska tillämpas på räkenskapsår som påbörjas den 1 juli 2011 eller senare.

### Koncernredovisning

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

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens förvärv av dotterbolag. Anskaffningsvärdet för ett förvärv utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsedagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen och eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas som goodwill. Om anskaffningsvärdet understiger verkligt värde för det förvärvade dotterbolagets tillgångar, skulder och eventualförpliktelser redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen. Villkorade köpeskillningar redovisas på förvärvsdagen, till verkligt värde, och klassificeras som skulder som därefter omvärderas via resultaträkningen. Innehav utan bestämmande inflytande i den förvärvade rörelsen kan valfritt för varje förvärv värderas antingen till verkligt värde eller till den proportionella andel av den förvärvade rörelsens nettotillgångar, som innehas utan

bestämmande inflytande. Alla förvärvsrelaterade transaktionskostnader kostnadsförs. Dessa kostnader redovisas i koncernen under posten "övriga externa kostnader" i resultaträkningen.

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

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

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

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

Intresseföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med förvärvsdagen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då de avyttras. Transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i enlighet med koncernens andel i intresseföretaget. Även orealiserade förluster elimineras, men betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlåtna tillgången. Resultatandel i intresseföretag redovisas i den konsoliderade resultaträkningen i rörelseresultatet om innehavet avser ett rörelsedrivande intresseföretag eller i resultat före skatt, på en separat rad i finansnettot, om innehavet avser en finansiell placering. I båda fallen avser resultatandelen andel i intresseföretagets resultat efter skatt. Klassificeringen av intresseföretag har tillämpats enligt följande under 2010; Intresseföretagen EPI Russia Partners I Oy och ANL Kiinteistö Oy har klassificerats som rörelsedrivande intresseföretag. Inga intresseföretag klassificeras för närvarande som en finansiell placering. I rapport över finansiell ställning

redovisas andelar i intresseföretag till anskaffningsvärde inklusive den del som utgörs av goodwill, justerat för utdelningar och andel av intresseföretagets resultat efter förvärvsdatumet.

### Segmentrapportering

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

### Omräkning av utländsk valuta

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

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

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

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

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

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

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

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

### Klassificering av tillgångar och skulder

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

### Materiella anläggningstillgångar

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

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av tillgångar enligt nedanstående:

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

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

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

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

## Immateriella tillgångar

(a) *Goodwill*: Det belopp varmed köpeskilling, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill på förvärv av dotterbolag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

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

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

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

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

(e) *Uppskjuten skatt avseende immateriella tillgångar*: En uppskjuten skatteskuld ska beräknas baserad på den lokala skattesatsen för skillnaden mellan det bokförda värdet och det

skattemässiga värdet för den immateriella tillgången. Den uppskjutna skatteskulden ska upplösas över samma period som den immateriella tillgången skrivs av, vilket resulterar i att effekten av avskrivningen på den immateriella tillgången neutraliseras vad avser den fulla skattesatsen avseende resultat efter skatt. Redovisningen av denna uppskjutna skatteskuld redovisas initialt genom en motsvarande ökning av goodwill. Ingen uppskjuten skatt beaktas avseende koncernmässig goodwill.

## Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

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

## Återföring av nedskrivningar

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

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

## Finansiella tillgångar

### Klassificering

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

### (a) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel eller

som vid första redovisningstillfället identifierats som en post värderad till verkligt värde (fair value option).

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

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

#### **(b) Lånefordringar och kundfordringar**

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfalldag mer än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av Kundfordringar och andra fordringar samt Likvida medel i balansräkningen.

#### **(c) Finansiella tillgångar som kan säljas**

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

#### **(d) Tillgångar som hålles till förfall**

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

#### **Redovisning och värdering**

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

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

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

#### **Nedskrivning av finansiella tillgångar**

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



en investering i en finansiell placering klassificerad som en finansiell tillgång som kan säljas.

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

### Derivatinstrument och säkringsåtgärder

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

### Säkring av nettoinvestering

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

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

### Kundfordringar

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

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

### Likvida medel

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

### Leverantörsskulder

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

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

### Upplåning

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

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

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

### Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

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

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

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

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

Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på andelar i dotterbolag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom överskådlig framtid.



Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skattekulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skattekulderna hänförs till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldon genom nettobetalingar.

## Ersättningar till anställda

### (a) Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har olika pensionsplaner. Pensionsplanerna finansieras vanligen genom betalningar till försäkringsbolag eller förvaltaradministrerade fonder, där betalningarna fastställs utifrån periodiska aktuariella beräkningar. Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder.

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

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

### (b) Ersättningar vid uppsägning

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

### (c) Vinstandels- och bonusplaner

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

## Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har ställt ut teckningsoptioner som ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i koncernen erhöll som delaktighet vid förvärvet av Catella-gruppen. Teckningsoptionerna är avräknade till marknadsmässiga villkor. Värdet på dessa optioner har fastställts med en optionsvärderings modell (Black & Scholes). Dessa teckningsoptioner klassificeras som en aktierelaterad ersättning.

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

## Avsättningar

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

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

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

## Intäktsredovisning

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

riska utfall och beaktar därvid typ av kund, typ av transaktion och speciella omständigheter i varje enskilt fall.

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

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

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

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

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

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

### Leasing

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

### Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda

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

### Anläggningstillgångar som innehas till försäljning och avvecklade verksamheter

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

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

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

Per 31 december 2010 fanns inga Anläggningstillgångar som innehas till försäljning eller avvecklade verksamheter inom Catella. Under 2011 har beslut fattats om att Catella-koncernens verksamhet ska renodlas och att en försäljningsprocess av dotterbolaget Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt av hela banken ska påbörjas. Under 2011 kan det bli tillämpligt att redovisa denna verksamhet som Anläggningstillgångar som innehas till försäljning alternativt avvecklade verksamheter.

### Övrigt

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

### NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

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

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

Dotterbolag under tillsyn av respektive lands finansinspektion är Banque Invik, Catella Real Estate AG Kapitalanlagegesellschaft och Catella Fondförvaltning inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning samt Catella Markets och Banque Invik Corporate Finance inom verksamhetsgrenen Corporate Finance. Dessa dotterbolag har en funktion för regelbundenhet ("compliance") vilken följer upp dotterbolagens efterlevnad av såväl interna och externa regelverk som överenskommelser med kunder. Funktionen är fristående från affärsverksamheten i respektive dotterbolag och ansvarig rapporterar både till dotterbolags verkställande direktör och direkt till dotterbolagets styrelse. Koncernledningen är representerad i dessa styrelser och rapporterar vidare till moderbolagets styrelse.

Som nämnts ovan sker riskhanteringen på dotterbolags- och verksamhetsnivå eftersom de olika verksamhetsgrenarna i koncernen skiljer sig åt med hänsyn till den verksamhet som bedrivs. Av denna anledning beskrivs väsentliga risker inom respektive verksamhetsgren separat under respektive riskavsnitt nedan. Eftersom Catellas styrelse har beslutat att inleda en försäljningsprocess av Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt av hela banken, och att dess verksamhet skiljer sig väsentligen från resten av koncernen redovisas Catella-koncernen exklusive Banque Invik samt Banque Invik separat i nedan tabeller.

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

Finansförvaltningen består av EETI:s investeringar i låneportföljer, fondplaceringar och kortfristig placeringsportfölj. EETI:s investeringar i låneportföljer, som beskrivs vidare i not 23, är huvudsakligen exponerat för kreditrisk men även likviditetsrisk beroende på eventuella förändringar i återbetalningstakten av låneportföljerna, ränterisk samt valutarisk eftersom lånen är i annan valuta än SEK och främst utställda till rörlig ränta. Det bokförda, och verkliga värdet, på EETI:s värdepapperiserade låneportföljer var vid årets utgång 387 (442) mkr. Fondplaceringar, som beskrivs vidare i not 23, är huvudsakligen exponerad för marknadsprisrisk på värdet av fonderna och de innehav som finns i dessa. Bokfört värde, tillika marknadsvärde, på fondplaceringar uppgick till 56 (0) mkr vid årsskiftet. Den kortfristiga placeringsportföljen beskrivs i not 23. De väsentligaste riskerna i den kortfristiga placeringsportföljen är marknadsprisrisk när värdet på aktier och optioner förändras samt likviditetsrisk. Bokförda värdet, tillika marknadsvärde, på de kortfristiga placeringsportföljerna var vid årets utgång 15 (66) mkr.

#### Likviditetsrisk

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

En väsentlig del av koncernens likviditet är 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. Av denna anledning redovisas nedan likviditet och annan information hänförlig till enbart Catella-koncernen exklusive Banque Invik om inte annat anges.

Per den 31 december 2010 uppgick den kortsiktiga likviditetsreserven (likvida medel, kortfristiga placeringar och bekräftade men outnyttjade krediter) till 94 % (-) av koncernens årliga försäljning och till 119 % (-) av koncernens upplåning och låneskulder. Per den 31 december 2010 motsvarade den långfristiga finansieringen 46 % (-) av koncernens sysselsatta kapital och 52 % (-) av koncernens nettoskuld. Per den 31 december 2010 uppgick den genomsnittliga förfallotiden till 2 år och 2 månader.

EETI:s huvudsakliga finansiella åtaganden är betalning av löpande rörelsekostnader. Dessa åtaganden uppfylls med kassaflödena från de enskilda lånen i de förvärvade låneportföljerna, vilka övervakas av EETI:s fondförvaltare. Därigenom har EETI begränsade egna finansiella åtaganden, dock finns för EETI risken att få svårigheter med att realisera tillgångar vilket kan påverka koncernens möjlighet att få in medel för att underhålla sina finansiella åtaganden. Marknaden för underordnade värdepapper med säkerhet i tillgångar är för närvarande illikvid. Många av EETI:s investeringar är således illikvida, dock inte alla. Ett fåtal av investeringarna i EETI är over-the-counter (OTC) transaktioner som inte är registrerade enligt aktuella värdepapperslagar, vilket begränsar överföring, försäljning, pantsättning eller annan disponering av dessa investeringar, förutom när det

gäller transaktioner som inte behöver registreras enligt, eller på annat sätt följa, dessa lagar. Koncernen bedömer att den kort- och långfristiga likviditeten är god samt att flexibilitet i finansieringen finns. I fall koncernens likviditet skulle förändras och om EETI därmed av likviditetsskäl skulle behöva avveckla delar av eller hela sin låneportfölj, bestående av värdepapperiserade europeiska låneportföljer med huvudsaklig exponering mot bostäder, kan det finnas begränsade möjligheter att snabbt förändra denna portfölj och erhålla ett rimligt pris till följd av förändringar i ekonomiska och andra förhållanden. Om EETI förvärvar investeringar för vilka det inte finns någon marknad, kan EETI ha begränsade möjligheter att förhandla om en sådan investering eller få tillförlitlig information om investeringens värde eller de risker investeringen är exponerad för.

Nedanstående tabeller sammanfattar Catella-koncernens likviditetsrisk exklusive Banque Invik vid utgången av 2010 och 2009.

**Likviditetsrapport per den 31 december 2009-2010, Catella-koncernen exklusive Banque Invik (mkr)**

31 december 2010	< 1 år	1 år – 5 år	> 5 år	Summa
Upplåning	-72	-172	-	-245
Leverantörsskulder och övriga skulder	-72	-	-	-72
<b>Summa utflöden *</b>	<b>-145</b>	<b>-172</b>	<b>0</b>	<b>-317</b>

Kundfordringar och övriga fordringar	194	-	-	194
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	62	298	106	466
<b>Summa inflöden *</b>	<b>256</b>	<b>298</b>	<b>106</b>	<b>660</b>
<b>Nettokassaflöden, totalt</b>	<b>112</b>	<b>125</b>	<b>106</b>	<b>343</b>

31 december 2009	< 1 år	1 år – 5 år	> 5 år	Summa
Leverantörsskulder och övriga skulder	-9	-	-	-9
<b>Summa utflöden *</b>	<b>-9</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-9</b>

Kundfordringar och övriga fordringar	10	-	-	10
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	226	205	431
<b>Summa inflöden *</b>	<b>10</b>	<b>226</b>	<b>205</b>	<b>440</b>
<b>Nettokassaflöden, totalt</b>	<b>1</b>	<b>226</b>	<b>205</b>	<b>432</b>

\* Avser odiskonterade kontraktuella kassaflöden

Koncernens upplåning och finansiering hanteras av moderbolaget och holdingbolag inom koncernen. Moderbolagets ledning och ekonomifunktion, följer noga rullande prognoser för koncernens respektive dotterbolagens likviditetsreserv för att säkerställa att koncernen respektive dotterbolagen har tillräckligt med kassamedel för att möta behovet i den löpande verksamheten.

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

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

Nedanstående tabeller sammanfattar Banque Inviks likviditetsrisk vid utgången av 2010 och 2009.

**Likviditetsrapport per den 31 december 2009-2010, Banque Invik (mkr)**

31 december 2010	< 1 år	1 år – 5 år	> 5 år	Summa
Upplåning	-75	-	-	-75
Låneskulder	-3 534	-31	-	-3 565
Derivatinstrument	-1	-	-	-1
Leverantörsskulder och övriga skulder	-23	-	-	-23
<b>Summa utflöden *</b>	<b>-3 633</b>	<b>-31</b>	<b>0</b>	<b>-3 664</b>

Kundfordringar och övriga fordringar	40	-	-	40
Lånefordringar	1 169	35	-	1 204
Derivatinstrument	1	-	-	1
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1	-	-	1
<b>Summa inflöden *</b>	<b>1 211</b>	<b>35</b>	<b>0</b>	<b>1 246</b>
<b>Nettokassaflöden, totalt</b>	<b>-2 422</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>-2 419</b>

31 december 2009	< 1 år	1 år – 5 år	> 5 år	Summa
Upplåning	-238	-	-	-238
Låneskulder	-2 441	-4	-33	-2 478
Derivatinstrument	-16	-	-	-16
Leverantörsskulder och övriga skulder	-86	-	-	-86
<b>Summa utflöden *</b>	<b>-2 780</b>	<b>-4</b>	<b>-33</b>	<b>-2 817</b>

Kundfordringar och övriga fordringar	14	-	-	14
Lånefordringar	1 110	32	35	1 176
Derivatinstrument	16	-	-	16
<b>Summa inflöden *</b>	<b>1 139</b>	<b>32</b>	<b>35</b>	<b>1 205</b>
<b>Nettokassaflöden, totalt</b>	<b>-1 641</b>	<b>28</b>	<b>1</b>	<b>-1 612</b>

\* Avser odiskonterade kontraktuella kassaflöden

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

För beskrivning av koncernens låneskulder hänvisas till not 31 och för koncernens åtaganden avseende beviljade men ej utnyttjade krediter hänvisas till not 36.

### Marknadsrisk

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

### Marknadsprisrisk inom Finansförvaltningen:

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

EETI är framför allt exponerat för marknadsprisrisk när värdet på dess investeringar förändras och vid ränteförändringar som minskar eventuella ränteintäkter. Flera av EETI:s investe-

ringar har rörlig ränta eller underliggande tillgångar med rörlig ränta och värderas utifrån en marknadsmässig kreditspread utifrån en basränta, till exempel EURIBOR. Ökad kreditspread kan påverka EETI direkt genom att det inverkar på realiserade vinster eller förluster på portföljinvesteringar, och således även EETI:s förmåga att göra vinst på investeringarna, eller indirekt genom att det påverkar EETI:s möjlighet att låna och få tillgång till kapital. I enlighet med redovisningsprinciperna i not 2 värderas placeringen i EETI till verkligt värde via resultaträkningen. I not 23 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen framgår EETI:s individuella investeringar och det viktade genomsnittet av förväntad rörlig ränta på varje investering.

De risker som beskrivits ovan kan resultera i antingen högre eller lägre intäkter för Catella. En förändring av +/- 1 procentenhet samt +/- 10 procentenheter av parametrar i EETI:s fonder skulle leda till en förändring av resultat före skatt enligt följande:

- Effekt\* av +/- 1 procentenhet av diskonteringsränta: -13 671 tkr respektive 15 636 tkr.
- Effekt\* av +/- 1 procentenhet av förväntat kassaflöde från investeringarna: 3 991 tkr respektive -3 819 tkr.
- Effekt\*\* av +/- 10 procentenheter av EUR/SEK valutakursen: 3 240 tkr respektive -3 240 tkr.

\*) Förändring med anledning av minskning av verkligt värde av EETI låneportföljer.

\*\*) Beräknat på resultatförändring av EETI:s redovisade resultat 2010

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

### Marknadsprisrisk inom Kapitalförvaltningen

I linje med ovan är handel med finansiella instrument enbart kundbaserat, dock är dotterbolaget Banque Invik indirekt exponerad mot marknadsprisrisk avseende värdet på säkerhet som lämnats för kunders lån och andra åtaganden.

### Ränterisk

En väsentlig del av koncernens räntebärande tillgångar och skulder, och därmed ränterisk, är relaterad till Banque Invik med hänsyn till dess verksamhet. Övriga koncernens exponering för ränterisk skiljer sig väsentligen från detta. Av denna anledning redovisas nedan ränterisk och annan information hänförlig till enbart Catella-koncernen exklusive Banque Invik om inte annat anges.

Ränterisk är risken att koncernens nettoresultat påverkas till följd av förändringar i det allmänna ränteläget. Koncernen har upptagit lånefinansiering i huvudsak i SEK med rörlig ränta för egen verksamhetsfinansiering. Detaljerad information om dessa skulder återfinns i not 31. Moderbolaget analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.

### Koncernens räntebärande skulder och tillgångar per valuta, Catella-koncernen exklusive Banque Invik

31 december 2010	Belopp, mkr	Löptid (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och -intäkter, %	Ränta +1%	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 1%, mkr	Ränta -1%	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 1%, mkr
EUR-skulder	0						
SEK-skulder	-244						
NOK-skulder	-1						
Skulder i Övriga valutor	0						
<b>Summa skulder</b>	<b>-245</b>	<b>159</b>	<b>3,6 %</b>	<b>4,6 %</b>	<b>-2</b>	<b>2,6 %</b>	<b>2</b>
EUR-tillgångar	483						
USD-tillgångar	5						
SEK-tillgångar	73						
GBP-tillgångar	-2						
NOK-tillgångar	6						
DKK-tillgångar	10						
Tillgångar i Övriga valutor	0						
<b>Summa tillgångar</b>	<b>575</b>	<b>59</b>	<b>7,5 %</b>	<b>8,5 %</b>	<b>6</b>	<b>6,5 %</b>	<b>-6</b>
31 december 2009	Belopp, mkr	Löptid (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och -intäkter, %	Ränta +1%	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 1%, mkr	Ränta -1%	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 1%, mkr
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
EUR-tillgångar	456						
USD-tillgångar	0						
SEK-tillgångar	168						
GBP-tillgångar	1						
NOK-tillgångar	4						
DKK-tillgångar	1						
<b>Summa tillgångar</b>	<b>629</b>	<b>62</b>	<b>5,9 %</b>	<b>6,9 %</b>	<b>6</b>	<b>4,9 %</b>	<b>-6</b>

Information om koncernens nettoskuldprofil samt en känslighetsanalys framgår på föregående sida och nedan tillsammans med upplysningar om räntebindningstider. Kassaflöde i relation till nettoskuld uppgick per den 31 december 2010 till 0,07

(-0,41). Koncernens räntetäckningsgrad, ett mått på förmågan att betala räntekostnaderna, uppgick till 13,8 per den 31 december 2010 (-).

#### Koncernens räntebärande skulder och tillgångar per valuta, Banque Invik

31 december 2010	Belopp, mkr	Löptid (dagar)	Årets genomsnittliga räntekostnader och -intäkter, %	Ränta +1%	Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 1%, mkr	Ränta -1%	Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 1%, mkr
EUR-skulder	-1 800						
USD-skulder	-790						
SEK-skulder	-737						
GBP-skulder	-158						
CHF-skulder	-57						
NOK-skulder	-39						
DKK-skulder	-18						
Skulder i Övriga valutor	-43						
<b>Summa skulder</b>	<b>-3 641</b>	<b>30</b>	<b>0,4 %</b>	<b>1,4 %</b>	<b>-36</b>	<b>-0,6 %</b>	<b>36</b>
EUR-tillgångar	2 089						
USD-tillgångar	754						
SEK-tillgångar	743						
GBP-tillgångar	157						
CHF-tillgångar	54						
NOK-tillgångar	39						
DKK-tillgångar	18						
Tillgångar i Övriga valutor	46						
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 899</b>	<b>11</b>	<b>1,1 %</b>	<b>2,1 %</b>	<b>39</b>	<b>0,1 %</b>	<b>-39</b>
<b>Banque Invik, 31 december 2009</b>	<b>Belopp, mkr</b>	<b>Löptid (dagar)</b>	<b>Årets genomsnittliga räntekostnader och -intäkter, %</b>	<b>Ränta +1%</b>	<b>Nettoeffekt på resultaträkningen vid ökning 1%, mkr</b>	<b>Ränta -1%</b>	<b>Nettoeffekt på resultaträkningen vid minskning 1%, mkr</b>
EUR-skulder	-901						
USD-skulder	-847						
SEK-skulder	-733						
GBP-skulder	-135						
CHF-skulder	-64						
NOK-skulder	-28						
DKK-skulder	-9						
Skulder i Övriga valutor	-15						
<b>Summa skulder</b>	<b>-2 732</b>	<b>30</b>	<b>1,3 %</b>	<b>2,3 %</b>	<b>-27</b>	<b>0,3 %</b>	<b>27</b>
EUR-tillgångar	1 246						
USD-tillgångar	839						
SEK-tillgångar	708						
GBP-tillgångar	141						
CHF-tillgångar	77						
NOK-tillgångar	28						
DKK-tillgångar	12						
Tillgångar i Övriga valutor	16						
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 066</b>	<b>13</b>	<b>1,8 %</b>	<b>2,8 %</b>	<b>31</b>	<b>0,8 %</b>	<b>-31</b>

Ränterisk är speciellt i fokus inom Banque Invik, som ingår i verksamhetsområdet Kapitalförvaltning. Banque Inviks ränterisk exponering är dock begränsad då det vanligtvis finns matchande räntebärande placeringar med liknande villkor som ränteåta-

gande alternativt med en räntemarginal till Banque Inviks fördel. Banque Invik analyserar och följer löpande upp sin exponering för ränterisk.



## Valutakursrisk

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

Förutom i Banque Invik bedrivs den största delen av verksamheten i samma land som dotterbolag är lokaliserade i och därmed sker transaktioner i samma valuta som i dotterbolagets rapporteringsvaluta. Därmed är transaktionsexponeringen begränsad vilket beskrivs vidare nedan. Inom dotterbolaget Banque Invik bedrivs en kortverksamhet där innehavare av betal- och kreditkort gör transaktioner i olika valutor som avräknas i bankens clearing system. Denna avräkning sker dagligen i utländska valutor. För att minska denna risk avyttras de uppbyggda positionerna dagligen.

## Finansiering av utländska tillgångar – omräkningsrisk

Omräkningsrisken är risken för att värdet i svenska kronor avseende eget kapital i utländska valutor fluktuerar på grund

av förändringar i valutakurserna. Catellas sysselsatta kapital i utländsk valuta uppgick per den 31 december 2010 till 137 mkr (32). Sysselsatt kapital finansieras genom lån i lokal valuta samt eget kapital. Det betyder att Catella ur ett koncernperspektiv har eget kapital i utländska valutor som är exponerat för förändringar i växelkurser. Denna exponering leder till att en omräkningsrisk uppstår och därmed till att ogynnsamma valutakursförändringar kan inverka negativt på koncernens utländska nettotillgångar vid omräkning till SEK. I syfte att minimera påverkan av valutakursförändringar på koncernens egna kapital så strävar Catella att långsiktigt matcha tillgångar och skulder i utländsk valuta, inklusive koncernens finansiering i utländsk valuta, när detta är möjligt.

Tabellerna nedan visar hur koncernens sysselsatta kapital fördelar sig per valuta samt dess finansiering. De visar också en känslighetsanalys för nettoskuld och sysselsatt kapital vid förändringar i växelkursen för SEK. Koncernens resultaträkning påverkas av att utländska dotterbolags resultaträkningar omräknas till SEK.

### Sysselsatt kapital och finansiering per valuta, 2009 – 2010 (mkr)

31 December 2010	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10% I)	Summa koncern -10% I)
Sysselsatt kapital, Catella-koncernen exklusive Banque Invik	122	0	19	0	-10	7	0	137	234	371	385	357
Nettoskuld, Catella-koncernen exklusive Banque Invik	483	5	-2	0	6	10	0	502	-171	331	381	281
Innehav utan bestämmande inflytande, Catella-koncernen exkl. Banque Invik	-10	-	-	-	-3	-2	0	-15	-21	-36	-38	-35
<b>Nettoexponering, Catella-koncernen exklusive Banque Invik</b>	<b>595</b>	<b>5</b>	<b>17</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>624</b>	<b>42</b>	<b>665</b>	<b>728</b>	<b>603</b>
Nettoskulsättningsgrad, Catella-koncernen exklusive Banque Invik	-0,8	-1,1	0,1	0,0	1,4	-0,6	-0,4	-0,8	2,7	-0,5	-0,5	-0,4
Nettoexponering, Banque Invik	330	-25	-1	-2	0	0	3	305	5	311	341	280
<b>Koncernens nettoexponering</b>	<b>925</b>	<b>-20</b>	<b>16</b>	<b>-2</b>	<b>-7</b>	<b>14</b>	<b>3</b>	<b>929</b>	<b>47</b>	<b>976</b>	<b>1 069</b>	<b>883</b>
31 December 2009	EUR	USD	GBP	CHF	NOK	DKK	Övriga valutor	Summa utländska valutor	SEK	Summa koncern	Summa koncern +10% I)	Summa koncern -10% I)
Sysselsatt kapital, Catella-koncernen exklusive Banque Invik	11	0	44	0	-23	0	0	32	21	53	56	49
Nettoskuld, Catella-koncernen exklusive Banque Invik	456	0	1	0	4	1	0	461	168	629	675	583
Innehav utan bestämmande inflytande, Catella-koncernen exklusive Banque Invik	-26	-	-	-	-	-	-	-26	-	-26	-29	-24
<b>Nettoexponering, Catella-koncernen exklusive Banque Invik</b>	<b>440</b>	<b>0</b>	<b>45</b>	<b>0</b>	<b>-19</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>467</b>	<b>188</b>	<b>655</b>	<b>702</b>	<b>608</b>
Nettoskulsättningsgrad, Catella-koncernen exklusive Banque Invik	-1,0	-1,0	0,0	-	0,2	-1,0	-	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9	-0,9
Nettoexponering, Banque Invik	357	16	6	12	-1	3	1	395	-25	370	409	330
<b>Koncernens nettoexponering</b>	<b>797</b>	<b>16</b>	<b>50</b>	<b>12</b>	<b>-20</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>861</b>	<b>164</b>	<b>1 025</b>	<b>1 111</b>	<b>939</b>

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

### Transaktionsrisk

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

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

### Kreditrisk

Kreditrisk är risken för förluster till följd av att en kredittagare inte förmår fullgöra sina skyldigheter gentemot Catella. Kreditrisk avser alla fordringar och potentiella fordringar, det vill säga fordringar som kan uppstå genom Banque Inviks kortverksamhet, på företag, finansiella företag, offentlig förvaltning och privatpersoner.

#### Kreditrisk – kund och lånefordringar

Risken för kundförluster är generellt låg i koncernen. Detta beror på ett flertal olika faktorer. En stor del av motparterna är välkända medelstora och större kunder, där det finns en etablerad, långsiktig relation. Detta resulterar i stabila inbetalningsströmmar. Nya kunders kreditvärdighet prövas. Den försäljning och de transaktioner som genereras av kundportföljen är också diversifierad på flera sätt, där det viktigaste är att inga eller få kunder utgör en väsentlig del av den totala försäljningen eller utlåning. En enstaka kunds betalningsinställelse har därmed liten effekt totalt sett. Motparter och lånefordringar är godkända i enlighet med den attestordning som finns i koncernen och specificeras ytterligare för Kapitalförvaltning nedan. Vidare utför Catella sina tjänster till geografiskt spridda kunder inom ett stort antal sektorer inklusive offentlig sektor, finanssektorn och fastighetsbolag. Därmed är exponeringen mot en finansiell nedgång i en enskild sektor eller region relativt begränsad. Sammantaget innebär detta stabila betalningsströmmar vad avser den genererade försäljningen och utlåningen, vilket också bekräftas av den låga nivån av kundförluster som trots en ökning under den rådande lågkonjunkturen ligger i genomsnitt under 0,1 % av försäljningen och 0,6 % av utlåningen över de senaste två åren.

#### Kreditrisk – Kapitalförvaltning

Verksamhetsområdets kreditrisk är främst koncentrerad till Banque Invik som ingår i verksamhetsområdet och är relaterad till dels placeringar, lån till kunder, kreditkortsfordringar och andra åtaganden mot motparter.

Den kreditpolicy som reglerar denna verksamhet anger följande:

- Placeringar hos kreditinstitut och banker görs endast hos "first class" banker med beloppsgränser fastställda av bankens styrelse.
- Lån till kunder görs mot säkerheter i likvida medel, noterade värdepapper och/eller garantier. Marknadsvärdet av säkerheter för lån ska alltid uppgå till minst 140 % av lånet. Per den 31 december 2010 uppgick marknadsvärdet av säkerheter på lån till 253 % (326 %)

Alla lån måste godkännas av Banque Inviks kreditkommitté som består av medlemmar i bankens ledning. I tillägg, så måste lån som överstiger 1 mEUR godkännas av en av bankens styrelseledamöter och lån som överstiger 5 mEUR skall godkännas av två av bankens styrelseledamöter. Koncernledningen och även moderbolagsstyrelsen är representerad i Banque Inviks styrelse och deltar därför aktivt i dessa beslut.

Kortverksamheten innehåller kreditrisk i form av kredit som ges på betal- och kreditkort, motpartsrisiker i kortsystemet och kreditrisk för kortinlösenkunder. Kreditförluster för kortinlösenkunder kan uppstå om inlösenkunden vid en default inte har uppfyllt sina åtaganden exempelvis leverat varan eller tjänsten. För att minska kreditrisken för inlösenkunder låser Banque Invik en andel av omsättningen som sker inom kortsystemet som säkerhet. Se vidare not 29 för information om spärrade medel.

#### Kreditrisk – Finansförvaltning

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

EETI försöker minska kreditrisken genom att aktivt bevaka sin investeringsportfölj och underliggande kreditkvalitet på innehaven. EETI har strävat efter att minimera kreditrisken ytterligare genom att etablera en diversifierad portfölj i termer av geografisk fördelning, utfärdare, administratör och emittent. EETI har inte för avsikt att genomföra annan kreditsäkring än att i enstaka fall säkra kreditexponeringen vid enskilda investeringar. Under 2010 har ingen kreditsäkring genomförts.

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

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

### Finansiella tillgångars kreditvärdighet

Nedan tabell redovisar finansiella tillgångars kreditvärdighet för Catella-koncernen exklusive Banque Invik och för Banque Invik separat.

#### Finansiella tillgångars kreditvärdighet, Catella-koncernen exklusive Banque Invik (mkr)

31 december 2010	Kund- fordringar	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating*:				
AAA	4	-	9	13
AA	6	-	3	9
AA-	1	-	160	161
A+	18	-		18
A	-	-	18	18
A-	1	-	-	1
BBB-	0	-	-	0
BB+	2	-	-	2
B	-	125	-	125
	<b>32</b>	<b>125</b>	<b>191</b>	<b>348</b>
Motparter utan extern kreditrating:				
Företag	88	285	-	374
Fonder	9	56	-	65
Finansiella företag	3	-	7	10
Offentlig förvaltning	3	-	-	3
Privatpersoner	11	-	-	11
	<b>114</b>	<b>341</b>	<b>7</b>	<b>463</b>
<b>Summa</b>	<b>146</b>	<b>466</b>	<b>198</b>	<b>811</b>
31 december 2009				
Motparter med extern kreditrating*:				
AAA	-	-	7	7
AA	-	-	2	2
AA-	-	-	33	33
A+	-	-	0	0
A	-	-	130	130
B	-	146	-	146
	<b>0</b>	<b>146</b>	<b>171</b>	<b>317</b>
Motparter utan extern kreditrating:				
Företag	-	66	-	66
Finansiella företag	-	-	27	27
Privatpersoner	-	285	-	285
	<b>0</b>	<b>351</b>	<b>27</b>	<b>377</b>
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>497</b>	<b>198</b>	<b>695</b>

\*) Standard & Poor's långfristiga kreditrating har använts

## Finansiella tillgångars kreditvärdighet, Banque Invik (mkr)

31 december 2010	Kund- fordringar	Låne- fordringar	Derivat- instrument	Tillgångar som kan säljas	Tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Tillgångar som hålles till förfall	Bankmedel och kortfristig bankinlåning	Summa
Motparter med extern kreditrating*:								
AAA	-	-	-	-	-	13	59	72
AA+	-	-	1	-	-	-	319	320
AA	-	-	-	-	-	-	329	329
AA-	-	-	-	-	-	-	434	434
A+	-	-	-	11	-	-	590	601
A	-	-	-	-	-	-	319	319
A-	-	-	-	-	-	-	306	306
B	-	-	-	-	-	-	31	31
BBB+	36	-	-	-	-	-	-	36
	<b>36</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>13</b>	<b>2 388</b>	<b>2 449</b>
Motparter utan extern kreditrating:								
Företag	-	769	-	-	-	-	-	769
Finansiella företag	-	-	-	0	-	-	293	293
Fonder	-	-	-	-	1	-	-	1
Privatpersoner	-	435	-	-	-	-	-	435
	<b>0</b>	<b>1 204</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>293</b>	<b>1 498</b>
<b>Summa</b>	<b>36</b>	<b>1 204</b>	<b>1</b>	<b>12</b>	<b>1</b>	<b>13</b>	<b>2 681</b>	<b>3 948</b>
31 december 2009								
Motparter med extern kreditrating*:								
AAA	-	-	-	-	-	-	41	41
AA+	-	-	16	-	-	-	730	745
AA	-	-	-	-	-	-	18	18
AA-	-	-	-	-	-	-	714	714
A+	-	-	-	13	-	-	21	35
A	-	-	-	-	-	-	15	15
BB	-	-	-	-	-	-	42	42
BBB+	-	-	-	10	-	-	-	10
	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 580</b>	<b>1 619</b>
Motparter utan extern kreditrating:								
Företag	-	693	-	-	-	-	-	693
Finansiella företag	-	-	-	0	-	-	294	295
Privatpersoner	-	482	-	-	-	-	-	482
	<b>0</b>	<b>1 176</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>294</b>	<b>1 470</b>
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>1 176</b>	<b>16</b>	<b>24</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 874</b>	<b>3 090</b>

\*) Standard & Poor's långfristiga kreditrating har använts

Utöver ovanstående lånefordringar har Banque Invik ett antal åtaganden mot sina kunder. Koncernens åtagande avseende beviljade men ej utbetalda krediter anges i not 36.

**Geografisk koncentration av kreditrisker i finansiella tillgångar**

mkr	Finansiella tillgångar				Poster inom linjen			
	2010		2009		2010		2009	
	Catella-koncernen exkl. Banque Invik	Banque Invik	Catella-koncernen exkl. Banque Invik	Banque Invik	Catella-koncernen exkl. Banque Invik	Banque Invik	Catella-koncernen exkl. Banque Invik	Banque Invik
Luxemburg	-	2 045	27	2 163	26	1 487	22	4 077
Sverige	190	743	182	452	217	86	1	106
USA	-	815	-	61	-	122	-	129
UK	-	157	44	40	-	773	-	30
Tyskland	145	-	92	-	98	2	-	1
Spanien	121	-	139	-	118	-	-	57
Nederländerna	111	-	128	-	111	0	-	1
Frankrike	109	-	32	90	54	8	-	0
Schweiz	-	54	-	63	-	680	-	1
Portugal	54	-	39	-	56	-	-	-
Norge	9	39	0	3	6	-	-	2
Danmark	24	18	-	1	10	2	-	1
Finland	29	-	-	-	27	-	-	-
Monaco	-	-	-	-	-	92	-	-
Guernsey	-	-	-	21	14	66	-	-
Gibraltar	-	-	-	-	-	43	-	-
Jersey	-	-	-	-	-	43	-	-
Andorra	-	-	-	-	-	43	-	9
Cypern	-	-	-	36	-	32	-	33
Malta	-	-	-	26	-	23	-	6
Bahamas	-	-	-	-	-	18	-	-
Övriga länder	20	77	10	134	3	16	-	5
<b>Totalt</b>	<b>811</b>	<b>3 948</b>	<b>695</b>	<b>3 090</b>	<b>740</b>	<b>3 536</b>	<b>23</b>	<b>4 458</b>

**Geografisk koncentration av kreditrisker**

Ovan tabell redovisar den geografiska koncentrationen av kreditrisker.

**Kapitalrisk och kapitalhantering**

Målet med koncernens kapitalstruktur är att visa god avkastning till aktieägarna genom att upprätthålla en optimal kapitalstruktur syftande till att göra kostnaderna för kapital så låga som möjligt samt i de dotterbolag det är relevant uppnå de krav på finansiell stabilitet som ställs på dotterbolagen. Koncernens kapitalisering skall vara riskbaserad och utgå från en bedömning av den samlade risknivån i verksamheten. Den skall också vara framåtblickande, i överensstämmelse med lång- och kortsiktiga affärsplaner och med den förväntade makroekonomiska utvecklingen. Bedömning av kapitalet görs med relevanta nyckeltal såsom förhållandet mellan nettoskulden och det egna kapitalet. Per den 31 december är nettoskuld i förhållande till eget kapital -0,5 (-0,9).

För vissa av dotterbolagen i koncernen, främst inom Kapitalförvaltning ställs krav på kapitaltäckning. Vid förändringar i regelverk samt förändring i respektive dotterbolags tillgångsmassa och relaterade risker kan ytterligare kapital krävas för att uppfylla kapitaltäckningsregler framöver. Dotterbolagen och koncernen följer löpande upp dessa kapitaltäckning och relaterade krav för att säkerställa dess efterlevnad. För dotterbolag under tillsyn där kapitaltäckningskrav finns har dessa uppnåtts såväl under året som per 31 december 2010.

**Verkligt värde hierarki för värdering av finansiella tillgångar och skulder**

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

**Noterade (ojusterade) marknadspriser**

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

**Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata**

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad (till exempel OTC-derivat eller vissa fonder) fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten

utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i kolumnen Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata i tabellen nedan. De investeringar som återfinns i tabellen nedan i kolumnen för värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata är andelar i Nordic Light Fund och vissa aktier innehav som tex i Swift och Visa som kommer konverteras till noterade aktier vid framtida datum.

### Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i denna kategori. Specifika värderingstekniker som används för att värdera finansiella instrument är beräkning av diskonterade kassaflöden för att fastställa verkligt värde för resterande finansiella instrument. De finansiella instrument som återfinns i denna kategori är värdet på EETI's investeringar i värdepapperiserade låneportföljer. Dessa värderas till verkligt värde vilket fastställts baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden. EETI beskrivs vidare i not 23. Vidare ingår det onoterade aktieinnehavet i Castello SGR i denna kategori.

#### Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2010

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

#### Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2009

mkr	Noterade marknadspriser	Värderingstekniker som använder observerbar marknadsdata	Värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata	Totalt
Tillgångar	-	-	-	
Derivatinstrument	-	16	-	16
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	24	-	24
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	66	-	431	497
<b>Summa tillgångar</b>	<b>66</b>	<b>40</b>	<b>431</b>	<b>536</b>
Derivatinstrument	-	16	-	16
<b>Summa skulder</b>	<b>0</b>	<b>16</b>	<b>0</b>	<b>16</b>

#### Förändringar i instrument i kategori värderingstekniker som använder icke-observerbar marknadsdata under 2009 och 2010

mkr	2010	2009
	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via RR
Per 1 januari	431	-
Överföringar från andra kategorier	-	-
Ökning genom rörelseförvärv	23	421
Anskaffningar	1	-
Avyttringar	-6	-
Amorteringar	-12	-6
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-2	24
Kapitaliserade räntetäckningar	17	11
Valutakursdifferenser	-56	-19
<b>Per 31 december</b>	<b>395</b>	<b>431</b>

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



### Finansiella instrument per kategori

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

### NOT 4 VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

#### Viktiga uppskattningar och antaganden för redovisningsändamål

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

#### Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar med obestämbar livslängd

Koncernen har goodwill om 223 mkr och varumärke om 50 mkr som är föremål för en årlig bedömning av nedskrivningsbehov i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2 och som sker årligen under tredje kvartalet. En bedömning av återvinningsvärde görs utifrån beräkningar och uppskattningar. Förvärvet, genom vilken goodwill och varumärke konsolideras från 30 september 2010, kommer för första gången att prövas för nedskrivningsbehov under tredje kvartalet 2011. Se vidare not 18.

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

Totalt uppgår kundfordringar och lånefordringar till 1 387 mkr (1 176) och utgör därmed tillsammans en av de största posterna i rapport över finansiell ställning. Kund- och lånefordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde netto efter reservering för kundförluster. Reserveringen för kundförluster om -34 mkr (0) och lånefordringsförluster om -34 mkr (-36) är föremål för kritiska uppskattningar och bedömningar. Ytterligare information om kreditrisk i kund och lånefordringar finns i not 25, 26 och i not 3. Vidare finns åtaganden för ej utnyttjade beviljade länekrediter om 3 194 mkr (2 137) som beskrivs i not 36 samt kreditrisk för kortinlösenkunder och motpartsrisk i kort- och avräkningssystem. I fall de antaganden, som bygger såväl på historisk statistik som individuella bedömningar, skulle skilja sig från slutligt utfall kan de gjorda reserveringarna för dessa risker vara otillräckliga och ytterligare kostnader kan därmed uppstå i kommande perioder.

#### Värdering av värdepapperiserade låneportföljer

Per 31 december 2010 är värdet på EETI låneportföljer 387 mkr (442). Värderingen av EETI:s låneportfölj baseras på ett stort antal parametrar inklusive uppskattade framtida kassaflöden som beskrivs i not 3 Finansiell riskhantering. Marknaden för EETI låneportföljer, underordnade värdepapper med säkerhet i tillgångar, är för närvarande illikvid. Många av EETI:s investeringar är således illikvida, dock inte alla. Som ett resultat av detta inkluderar värderingsmodellen ett antal parametrar som är icke observerbar marknadsdata vilket leder till en väsentlig osäkerhet. Förändringar i de bedömningarna som underliggör de valda parametrarna skulle resultera i en förändring av det verkliga värdet på EETI låneportfölj i koncernens rapport över finansiell ställning och en sådan förändring skulle kunna vara väsentlig. Det är inte möjligt att kvantifiera sannolikheten i fall de gjorda antaganden skulle vara felaktiga och därmed leda till en felaktig värdering av portföljen. För ytterligare information och känslighetsanalys hänvisas till not 3.

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

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

#### Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatteregler

Redovisning av inkomstskatt, mervärdesskatt och andra skatter baseras på gällande regler i de länder där koncernen bedriver verksamhet. På grund av den samlade komplexiteten i alla regler om skatt och redovisning av skatter bygger tillämpningen och redovisning på tolkningar samt uppskattningar och bedömningar av möjliga utfall. Uppskjutna skatt beräknas på temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Det är främst två typer av antaganden och bedömningar som påverkar den redovisade uppskjutna skatten. Det är antaganden och bedömningar för att dels fastställa det redovisade värdet på olika tillgångar och skulder, dels bedömningar huruvida det kommer att finnas framtida skattepliktiga vinster så att den temporära skillnaden kommer att kunna realiseras. Per årsskiftet redovisades 5 mkr som uppskjutna skattefordringar baserat på antaganden om möjligheter till framtida skat-

temässiga avdrag. Vidare finns per årsskiftet förlustavdrag om drygt 700 mkr där ingen uppskjuten skattefordran redovisats. Under 2011 kommer en översyn av koncernens skattastruktur att göras för att se hur förlustavdragen kan användas framöver. Väsentliga bedömningar och antaganden görs även vad gäller redovisning av avsättningar och eventalförpliktelser avseende skatterisker. För ytterligare information avseende skatter hänvisas till not 15.

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

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

## **NOT 5 INFORMATION PER SEGMENT**

### **Upplysningar per verksamhetsgrenar**

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

Verksamheten inom respektive verksamhetsgren skiljer sig åt, det gör även de resultatmått som följs upp. Inom Corporate Finance är rörelseresultatet det primära resultatmåttet som följs upp medan det inom Kapitalförvaltning är fokus på Resultat före skatt. Av denna anledning lämnas en fullständig resultaträkning, ner till årets resultat, för respektive verksamhetsgren.

Transaktioner mellan verksamhetsgrenarna är begränsade och avser främst finansiella transaktioner och viss vidarefakturering av kostnader. Begränsade transaktioner för leverans av tjänst till extern kund förekommer. Transaktionerna som sker enligt marknadsmässiga villkor.

#### **Resultaträkning per verksamhetsgren**

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Finansförvaltning		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Nettoomsättning	196	-	390	217	-	-	-	-	0	-	586	217
Övriga rörelseintäkter	7	-	7	13	-	-	-	3	-	-	14	17
	<b>203</b>	<b>0</b>	<b>397</b>	<b>230</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	0	0	600	234
Övriga externa kostnader	-39	-	-214	-158	-5	-4	-25	-16	0	-	-283	-177
Personalkostnader	-107	-	-147	-71	-	-	-9	-4	0	-	-263	-75
Avskrivningar	-1	-	-18	-10	-	-	0	0	-	-	-19	-10
Intäktredovisning av negativ goodwill	-	-	-	145	-	295	-	0	-	-	0	440
Övriga rörelsekostnader	1	-	-25	-5	-	-	-2	0	-	-	-26	-5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>132</b>	<b>-5</b>	<b>291</b>	<b>-36</b>	<b>-17</b>	0	0	9	406
Ränteintäkter	1	-	36	55	43	24	3	14	-2	-11	80	82
Räntekostnader	-1	-	-11	-36	-1	0	-4	-10	2	11	-15	-36
Övriga finansiella intäkter	1	-	8	17	24	50	8	7	-	-	40	74
Övriga finansiella kostnader	0	-	-16	-4	-54	-1	-1	-45	-	-	-71	-50
Finansiella poster - netto	0	0	17	31	11	73	6	-34	0	0	35	70
<b>Resultat före skatt</b>	<b>57</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>163</b>	<b>6</b>	<b>364</b>	<b>-30</b>	<b>-50</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>44</b>	<b>476</b>
Skatt	-17	-	-7	-1	-	-	5	-3	-	-	-19	-4
<b>Årets resultat</b>	<b>40</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>162</b>	<b>6</b>	<b>364</b>	<b>-25</b>	<b>-53</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>25</b>	<b>472</b>

## Finansiell ställning per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Finansförvaltning		Övrigt		Eliminerings		Koncernen	
	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
<b>TILLGÅNGAR</b>												
<b>Anläggningstillgångar</b>												
Immateriella tillgångar	62		202	24			50				314	24
Materiella anläggningstillgångar	13		13	14			1	0			26	14
Innehav i koncernföretag	46		4				431	597	-481	-597	0	0
Innehav i intresseföretag			6								6	0
Finansiella tillgångar som kan säljas			12	24							12	24
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0		17		386	431					404	431
Långfristiga lånefordringar			35	66							35	66
Uppskjutna skattefordringar	1		4	4			1				5	4
Övriga långfristiga fordringar	3		1				1	1			5	1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>125</b>	<b>0</b>	<b>293</b>	<b>132</b>	<b>386</b>	<b>431</b>	<b>483</b>	<b>598</b>	<b>-481</b>	<b>-597</b>	<b>807</b>	<b>564</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>												
Kundfordringar	124		57				2				182	0
Fordringar hos koncernföretag	1		28		17		268	539	-315	-539	0	0
Kortfristiga lånefordringar			1 169	1 110							1 169	1 110
Skattefordringar	1		31	8			1				33	8
Övriga fordringar	8		7	14	38		1	10			54	24
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20		105	85	10	12	6	0			141	97
Derivatinstrument			1	16							1	16
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0		21		42	66					63	66
Investeringar som hålles till förfall			13								13	0
Likvida medel	56		2 801	1 877	14	10	7	185			2 879	2 073
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>210</b>	<b>0</b>	<b>4 234</b>	<b>3 109</b>	<b>122</b>	<b>88</b>	<b>285</b>	<b>734</b>	<b>-315</b>	<b>-539</b>	<b>4 536</b>	<b>3 392</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>336</b>	<b>0</b>	<b>4 527</b>	<b>3 241</b>	<b>508</b>	<b>519</b>	<b>769</b>	<b>1 332</b>	<b>-796</b>	<b>-1 135</b>	<b>5 343</b>	<b>3 956</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>												
Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare	79	0	451	372	507	491	421	758	-481	-597	976	1 025
Innehav utan bestämmande inflytande	15		11		1	26	9				36	26
<b>Summa eget kapital</b>	<b>94</b>	<b>0</b>	<b>462</b>	<b>372</b>	<b>508</b>	<b>518</b>	<b>430</b>	<b>758</b>	<b>-481</b>	<b>-597</b>	<b>1 012</b>	<b>1 051</b>
<b>Skulder</b>												
<b>Långfristiga skulder</b>												
Upplåning	1						172				172	0
Långfristiga låneskulder			31	37							31	37
Uppskjutna skatteskulder			25	0			12	17			38	17
Övriga avsättningar	1		11	6			1	1			13	7
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>67</b>	<b>43</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>185</b>	<b>18</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>254</b>	<b>61</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>												
Upplåning	0		75	238			72				147	238
Kortfristiga låneskulder			3 534	2 441							3 534	2 441
Derivatinstrument			1	16							1	16
Leverantörsskulder	24		30	7			1	1			54	8
Skulder till koncernföretag	69		202		0		44	539	-315	-539	0	0
Aktuella skatteskulder	17		32	23			3	6			53	29
Övriga skulder	29		7	80			8	7	0		44	87
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	101		115	21	1	1	26	4			243	25
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>240</b>	<b>0</b>	<b>3 998</b>	<b>2 826</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>154</b>	<b>556</b>	<b>-315</b>	<b>-539</b>	<b>4 077</b>	<b>2 844</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>241</b>	<b>0</b>	<b>4 065</b>	<b>2 869</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>339</b>	<b>574</b>	<b>-315</b>	<b>-539</b>	<b>4 331</b>	<b>2 904</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>336</b>	<b>0</b>	<b>4 527</b>	<b>3 241</b>	<b>508</b>	<b>519</b>	<b>769</b>	<b>1 332</b>	<b>-796</b>	<b>-1 135</b>	<b>5 343</b>	<b>3 956</b>

## Kassaflöde per verksamhetsgren

mkr	Corporate Finance		Kapitalförvaltning		Finansförvaltning		Övrigt		Elimineringar		Koncernen	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Resultat före skatt	57	-	11	163	6	364	-30	-50			44	476
Övriga finansiella poster	-1	-	8	-12	31	-49	-7	38			31	-24
Avskrivningar	1	-	18	10	0	0	0	0			19	10
Intäktsredovisning av negativ goodwill	-	-	-	-145	-	-295	-	0			0	-440
Andra ej kassaflödespåverkande poster	12	-	41	-4	-40	-24	8	10			20	-17
Betalda inkomstskatter	-1	-	-17	-26	-	-	-4	-3			-22	-28
Förändring av operativt sysselsatt kapital	-22	-	1 087	-407	52	-20	-56	-12			1 061	-440
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>1 148</b>	<b>-422</b>	<b>48</b>	<b>-24</b>	<b>-89</b>	<b>-17</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 153</b>	<b>-463</b>
Kassaflöde från materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	-	-10	-5	-	-	0	-			-10	-5
Förvärv av dotterbolag, netto efter likvida medel	41	-	123	2 339	-7	14	-348	-251			-191	2 102
Kassaflöde från övriga finansiella tillgångar	-1	-	-30	-	-35	21	-	2			-66	23
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>41</b>	<b>0</b>	<b>82</b>	<b>2 334</b>	<b>-43</b>	<b>35</b>	<b>-348</b>	<b>-249</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-268</b>	<b>2 120</b>
Upptagna lån, netto	-39	-	-	-	-	-	260	-			221	0
Kapitaltillskott, utdelningar mm	5	-	-	-	-	-	1	-			6	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-34</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>261</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>227</b>	<b>0</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>52</b>	<b>0</b>	<b>1 230</b>	<b>1 912</b>	<b>6</b>	<b>11</b>	<b>-176</b>	<b>-266</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 112</b>	<b>1 657</b>

## Upplysningar per geografisk marknad

mkr	Total försäljning från externa kunder <sup>1</sup>		Totala tillgångar		Anläggningstillgångar <sup>2</sup>	
	2010	2009	31 dec 2010	31 dec 2009	31 dec 2010	31 dec 2009
Luxemburg	110	88	2 109	2 293	29	40
Sverige	163	12	1 262	648	250	30
Nederländerna	86	67	2	-	-	-
USA	-	-	803	37	-	-
Frankrike	76	-	106	90	19	-
Övriga länder	152	50	564	347	89	36
Anläggningstillgångar ej specificerade per land <sup>2</sup>	-	-	498	540	421	458
Summa	586	217	5 343	3 956	807	564

<sup>1</sup> Baserat på lokaliseringen av försäljningsställena och motsvarar i allt väsentligt kundernas geografiska lokalisering.

<sup>2</sup> Finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar specificeras ej per land. Dessa redovisas istället på raden Anläggningstillgångar ej specificerade per land.

## NOT 6 NETTOOMSÄTTNING

mkr	2010	2009
Corporate Finance intäkter	191	-
Förmögenhetsförvaltning	45	44
Fondintäkter	116	-
Kortintäkter	223	173
Övriga intäkter	11	-
	<b>586</b>	<b>217</b>

## NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

mkr	2010	2009
Hysesintäkter	6	7
Realisationsvinst vid rörelseavyttring	4	2
Övrigt	4	8
	<b>14</b>	<b>17</b>

## NOT 8 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

## Ersättningar till revisorer

mkr	2010	2009
KPMG		
- Revisionsuppdraget	3	-
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	-
- Skatterådgivning	-	-
- Övriga tjänster	2	-
	<b>5</b>	<b>0</b>
PwC		
- Revisionsuppdraget	1	3
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	-
- Skatterådgivning	0	-
- Övriga tjänster	1	1
	<b>3</b>	<b>3</b>
Ernst& Young		
- Revisionsuppdraget	0	1
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
- Skatterådgivning	-	-
- Övriga tjänster	0	0
	<b>1</b>	<b>1</b>
Övriga revisionsbyråer		
- Revisionsuppdraget	0	0
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
- Skatterådgivning	0	-
- Övriga tjänster	-	-
	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa ersättning till revisorer</b>	<b>10</b>	<b>4</b>

## NOT 9 AVSKRIVNINGAR

mkr	2010	2009
Avskrivningar på immateriella tillgångar, not 18	12	6
Avskrivningar på materiella tillgångar, not 19	7	5
	<b>19</b>	<b>10</b>

## NOT 10 PERSONAL

## Löner, andra ersättningar och sociala kostnader per land

mkr	2010		2009	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Sverige - moderbolag	4	1	4	1
		(0)		-
Sverige - dotterbolag	49	20	-	-
		(3)		-
Luxemburg	79	12	60	1
		(3)		-
Norge	1	0	-	-
		(0)		-
Danmark	3	0	-	-
		-		-
Finland	14	2	-	-
		(2)		-
Frankrike	26	7	-	-
		(3)		-
Tyskland	11	1	-	-
		-		-
Spanien	3	-	-	-
		-		-
Övriga länder	4	0	1	-
<b>Summa</b>	<b>194</b>	<b>45</b>	<b>65</b>	<b>2</b>
		(12)		(0)

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

mkr	2010		2009	
	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda	Styrelse och VD (varav tantiem)	Övriga anställda
Sverige - moderbolag	3	1	4	-
	-	-	(1)	-
Sverige - dotterbolag	4	45	-	-
	(1)	-	-	-
Luxemburg	1	77	4	56
	-	-	-	-
Norge	0	1	-	-
	-	-	-	-
Danmark	0	3	-	-
	-	-	-	-
Finland	3	12	-	-
	(1)	-	-	-
Frankrike	11	15	-	-
	(3)	-	-	-
Tyskland	3	8	-	-
	(1)	-	-	-
Spanien	2	1	-	-
	(1)	-	-	-
Övriga länder	1	2	1	-
<b>Summa</b>	<b>31</b>	<b>163</b>	<b>9</b>	<b>56</b>
	(8)	-	(1)	-

Förutom ovanstående ersättningar som varit en kostnad för Catella under 2010 har resultat hänförligt till delägare i dotterbolag, i vilka de är verksamma, redovisats som en personalkostnad enligt gällande redovisningsprinciper. Denna kostnad uppgår till 28 mkr (0).

#### Medelantal anställda (omräknade i heltidstjänster)

	2010		2009	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Sverige – moderbolag	1	-	1	-
Sverige – dotterbolag	41	15	2	-
Luxemburg	113	48	85	40
Norge	1	-	-	-
Danmark	2	-	-	-
Finland	11	3	-	-
Baltikum	2	1	-	-
Frankrike	11	6	-	-
Tyskland	13	6	-	-
Spanien	2	-	-	-
Övriga länder	4	2	-	-
<b>Summa</b>	<b>200</b>	<b>81</b>	<b>88</b>	<b>40</b>

Redovisad information för medelantalet anställda för helåret 2010 inkluderar den förvärvade Catella-gruppen endast för perioden oktober–december. För perioden januari–september utgjordes koncernen enbart av de tidigare verksamheterna, Banque Invik och EETI.

Per den 31 december 2010 var antalet styrelseledamöter och verkställande direktörer 188 (12), varav 5 (0) kvinnor.

## NOT II ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

### Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår styrelsearvode enligt årsstämmans beslut.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, fastställda av årsstämman 2010. Ersättningen till de ledande befattningshavarna ska utgöras av fast marknadsmässig ersättning. Vid särskilda skäl, i enskilda fall, får styrelsen frångå dessa riktlinjer. Då koncernen och strukturen på koncernen och dess verksamhet förändrats, har under 2010 begreppet ledande befattningshavare ändrats till att inkludera verkställande direktör, vice verkställande direktör och finansdirektör. Det har även lett till att de existerande riktlinjer inte bedöms fullt tillämpliga utan styrelsen har valt att frångå dessa för att säkerställa marknadsmässig ersättning för koncernens ledande befattningshavare. Ersättningsstruktur beskrivs nedan. Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2011 fastställer nya riktlinjer som är i linje med den existerande ersättningsstrukturen för ledande befattningshavare. Detta förslag beskrivs vidare under Förvaltningsberättelsen.

Under 2009 var den ledande befattningshavaren tillika verkställande direktör Lorenzo Garcia. Den 14 september 2010 ersattes Lorenzo Garcia med Johan Ericsson som verkställande direktör, tillkom gjorde även Lennart Schuss (vice verkställande direktör) och Ando Wikström (finansdirektör). Under våren 2011 utsågs ytterligare medlemmar av koncernledningen. För presentation av koncernledningen hänvisas till sidan 36.

### Ersättningar och övriga förmåner under 2010

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



**Grundlön, 2010**

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

**Rörlig ersättning, 2010**

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

**Aktierelaterade incitamentsprogram, 2010**

Se not 12 Aktierelaterade incitament.

**Övriga förmåner och pensionskostnad, 2010**

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

Ledande befattningshavare har rätt till 30 semesterdagar per år.

**Uppsägning och avgångsvederlag, 2010**

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

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

**Övrig information**

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

**Ersättningar och övriga förmåner under 2009**

Tkr	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Finansiella instrument	Övriga ersättningar	Summa
<b>Styrelsens ordförande</b>							
Björn Edgren	300	-	-	-	-	-	300
<b>Övriga styrelseledamöter</b>							
Johan Claesson	200	-	-	-	-	-	200
Johan Damne	200	-	-	-	-	-	200
Lorenzo Garcia	348	-	-	-	-	-	348
Peter Gyllenhammar	200	-	-	-	-	-	200
<b>Styrelsens sammanlagda arvode</b>	<b>1 248</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1 248</b>
<b>Verkställande direktören</b>							
Lorenzo Garcia (konsultarvode)	600	560	-	-	-	-	1 160
Lorenzo Garcia (lön)	1 800	-	-	-	-	-	1 800
<b>Summa</b>	<b>3 648</b>	<b>560</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4 208</b>

**Grundlön, 2009**

Grundlön för verkställande direktören avser dels ett fast konsultarvode per månad under perioden 1 januari – 31 mars 2009 som fakturerats av Greenfield International AB och dels en fast månadslön för perioden 1 april – 31 december 2009.

**Rörlig ersättning, 2009**

Till den verkställande direktören Lorenzo Garcia har utgått, som konsultersättning via Greenfield International AB, ett tillkommande rörligt arvode enligt ovan. Denna rörliga presta-

tionsdel, som baserades på ett substansvärde efter avvecklingen av Scribonas IT-distributionsverksamhet på lägst 5,50 kr/aktie motsvarande 449 mkr. Vid ett utfall över 449 mkr har utgått för överskjutande värde en progressivt beräknad ersättning på mellan 5,5% och 10,0%.

**Aktierelaterade incitamentsprogram, 2009**

Bolaget har inte ställt ut några aktierelaterade incitamentsprogram till styrelse och ledning.

### Övriga förmåner och pensionskostnad, 2009

Inga pensionsförmåner utgår till styrelse och företagsledning. Den verkställande direktören tillförsäkras vid sjukdom 100% av lönen under maximalt 90 dagar per kalenderår utan karensdag.

### Uppsägning och avgångsvederlag, 2009

Mellan bolaget och verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader utan avgångsvederlag.

### Aktie- och andra innehav

Styrelsens och koncernledningens aktieinnehav i Catella AB och andra innehav per den 31 december är som följer:

#### Aktieinnehav och andra innehav

	A-aktier		B-aktier		Optioner	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
Björn Edgren, styrelseordförande	-	-	100 000	-	-	-
Johan Claesson, styrelseledamot	610 937	610 937	31 218 294	31 218 294	-	-
Peter Gyllenhammar, styrelseledamot	475 000	475 000	6 422 980	6 422 980	-	-
Lorenzo Garcia, styrelseledamot	-	-	698 629	550 453	-	-
Johan Ericsson, Verkställande direktör	-	-	-	-	5 550 000	-
Lennart Schuss, Vice verkställande direktör	-	-	-	-	5 550 000	-
Ando Wikström, Finansdirektör	-	-	30 000	-	5 550 000	-
<b>Summa innehav</b>	<b>1 085 937</b>	<b>1 085 937</b>	<b>38 469 903</b>	<b>38 191 727</b>	<b>16 650 000</b>	<b>0</b>

### NOT 12 AKTIERELATERADE INCITAMENT

Vid årsstämma som hölls den 20 maj 2010 fattades beslut om bemyndigande för styrelsen att under tiden till nästa ordinarie stämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om emission av 30 000 000 teckningsoptioner avseende B-aktier mot kontant betalning. Teckningsoptionerna användes i samband med förvärvet av Catella-gruppen som en del av erlagd förvärvslikvid. Ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom dåvarande Catella-gruppen erhöll teckningsoptioner till marknadsmässiga villkor, vilka berättigar till teckning av högst 30 000 000 nya aktier av serie B i Catella AB (publ). Optionspremierna uppgick till 30 mkr.

Lösenpriset vid teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna fastställdes i anslutning till tilldelning av teckningsoptionerna till 11 kronor. Lösenpriset motsvarade eget kapital för Catella AB (publ) vid tilldelningstidpunkten och värderingen av optionerna har fastställts av ett oberoende värderingsinstitut med användande av vedertagen värderingsmodell (Black & Scholes). Vid beslut om en eventuell framtida utdelning till aktieägarna, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, som överskrider åtta (8) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Catella AB (publ)

offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, kommer teckningskursen att justeras. Löptid av utestående teckningsoptioner redovisas i tabellen nedan. Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant.

Förändringar i antalet utestående aktieoptioner och deras vägda genomsnittliga lösenpris är som följer:

Utestående aktieoptionsrätter	Genomsnittligt lösenpris i kr per aktie	Optioner
Ingående balans per 1 januari	-	-
Utställande av optioner	11,00	30 000 000
Retur av optioner utan utnyttjande	-	-
Förfallande av optioner utan utnyttjande	-	-
<b>Per 31 december</b>		<b>30 000 000</b>

Utestående aktieoptioner (i tusental) vid årets slut har följande förfalldatum och lösenpriser:

Förfalldag är den 26 maj för respektive år	Lösenpris i kr per aktie	Antal aktier
2013	11,00	9 900 000
2014	11,00	4 020 000
2015	11,00	8 040 000
2016	11,00	8 040 000
		<b>30 000 000</b>

## NOT 13 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

mkr	2010	2009
Andel av resultat från intresseföretag	1	-
Nedskrivning av kortfristiga fordringar	-11	-1
Kreditkortsrelaterade kostnader inom Banque Invik *)	-13	-4
Övriga rörelsekostnader	-3	-
	<b>-26</b>	<b>-5</b>

\*) avser kostnader som dotterbolaget Banque Invik har haft avseende försäkringar som skett på utställda kreditkort.

## NOT 14 FINANSIELLA POSTER

Ränteintäkter (mkr)	2010	2009
Ränteintäkter på banktillgodohavanden	8	4
Ränteintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	43	24
Ränteintäkter på lånefordringar	28	54
Övrigt	1	-
	<b>80</b>	<b>82</b>

Räntekostnader (mkr)	2010	2009
Räntekostnader på banklån	-5	-2
Räntekostnader på obligationslån	-2	0
Räntekostnader på övriga låneskulder	-7	-34
Övrigt	0	-
	<b>-15</b>	<b>-36</b>

Övriga finansiella intäkter (mkr)	2010	2009
Utdelningsintäkter på finansiella tillgångar som kan säljas	-	6
Utdelningsintäkter på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	0
Utdelningsintäkter från intresseföretag	3	-
Verkligt värde vinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	0	45
Återförda utnyttjade reserveringar för osäkra lånefordringar	2	-
Realisationsvinster på finansiella tillgångar som kan säljas	-	5
Realisationsvinster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	24	5
Valutakursvinster	11	13
	<b>40</b>	<b>74</b>

Övriga finansiella kostnader (mkr)	2010	2009
Verkligt värde förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-17	-
Reservering för osäkra lånefordringar	-13	-5
Realisationsförluster på finansiella tillgångar som kan säljas	0	-
Realisationsförluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-35	-1
Valutakursförluster	-6	-45
	<b>-71</b>	<b>-50</b>

## NOT 15 SKATTER

mkr	2010	2009
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-16	-8
Justeringar avseende tidigare år	3	0
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-13</b>	<b>-8</b>
Uppskjuten skatt:		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	-6	4
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>-6</b>	<b>4</b>
<b>Inkomstskatt</b>	<b>-19</b>	<b>-4</b>

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

mkr	2010	2009
Resultat före skatt	44	476
Inkomstskatt beräknad enligt nationella skattesatser gällande för resultat i respektive land	-14	-122
Skatteeffekter av:		
- Intäktsföring av negativ goodwill	-	116
- Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	8	-
- Skattemässiga underskott för vilken ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-5	-5
- Ej skattepliktiga intäkter för verkligt värde värdering	-	12
- Ej skattepliktiga intäkter	4	-
- Ej avdragsgilla förvärvskostnader	-2	-
- Ej avdragsgilla kostnader för verkligt värde värdering	-8	-
- Övriga ej avdragsgilla kostnader	-3	-2
- Justeringar avseende tidigare år	3	-
- Förmögenhetsskatt, Banque Invik	-2	-2
<b>Skattekostnad</b>	<b>-19</b>	<b>-4</b>

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder fördelas enligt följande:

mkr	2010	2009
Uppskjutna skattefordringar		
- som ska utnyttjas efter mer än 12 månader	7	15
- som ska utnyttjas inom 12 månader	-	-
- nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder	-2	-12
	<b>5</b>	<b>4</b>
Uppskjutna skatteskulder		
- som ska betalas efter mer än 12 månader	40	28
- som ska betalas inom 12 månader	-	-
- nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar	-2	-12
	<b>38</b>	<b>17</b>
<b>Uppskjutna skatteskulder (netto)</b>	<b>32</b>	<b>13</b>

Förändring i uppskjutna skattefordringar och skulder under året framgår nedan:

Uppskjutna skattefordringar (mkr)	Reserv för nedskrivning av lånefordringar	Framtida avdragsgilla kostnader	Skattemässiga avskrivningar	Skattemässiga underskott	Övrigt	Netto-redovisas	Summa
Per 1 januari 2009	-	1	3	-	-	-4	-
Ökning genom rörelseförvärv	6	-	6	-	0	-	11
Redovisat i resultaträkningen	1	-1	-2	-	2	-	0
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	0
Valutakursdifferenser	0	0	0	-	0	-	0
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder	-	-	-	-	-	-8	-8
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>1</b>	<b>-12</b>	<b>4</b>
Ökning genom rörelseförvärv	-	1	-	7	-	-	8
Redovisat i resultaträkningen	-6	1	-2	-6	-1	-	-14
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-	0
Valutakursdifferenser	-1	0	-1	-	0	-	-1
Nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder	-	-	-	-	-	10	10
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>0</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>	<b>5</b>

Uppskjutna skatteskulder (mkr)	Reserv för nedskrivning av lånefordringar	Realisationsvinster	Verkligt värde vinster	Immateriella tillgångar	Övrigt	Netto-redovisas	Summa
Per 1 januari 2009	-	22	-	-	-	-4	18
Ökning genom rörelseförvärv	5	-	2	-	-	-	8
Redovisat i resultaträkningen	-	-5	-	-	0	-	-5
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	2	-	-	-	2
Valutakursdifferenser	0	3	0	-	0	-	2
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	-	-8	-8
<b>Per 31 december 2009</b>	<b>5</b>	<b>19</b>	<b>4</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-12</b>	<b>17</b>
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	-	19	4	-	23
Redovisat i resultaträkningen	0	-4	-2	0	-2	-	-8
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-	0	-	-	-	0
Valutakursdifferenser	-1	-1	-1	-	0	-	-3
Nettoredovisas mot uppskjutna skattefordringar	-	-	-	-	-	10	10
<b>Per 31 december 2010</b>	<b>4</b>	<b>14</b>	<b>1</b>	<b>19</b>	<b>2</b>	<b>-2</b>	<b>38</b>

Koncernen har samlade förlustavdrag uppgående till 715 mkr, varav inget har aktiverats i koncernens balansräkning. Underskottsavdragen hänförs sig i sin helhet till verksamheter i Sverige. Underskottsavdragen har obegränsad livslängd. Under 2011 kommer en översyn av koncernens skattestruktur att göras för att se hur förlustavdragen kan användas framöver.

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

mkr	2010			2009		
	Före skatt	Skatteeffekt	Efter skatt	Före skatt	Skatteeffekt	Efter skatt
Per 1 januari	5	-2	4	-	-	-
Verkligt värdeförändringar i:						
- finansiella tillgångar som kan säljas	-2	0	-1	5	-2	4
- valutakursdifferenser	-1	0	0	-	-	0
<b>Per 31 december</b>	<b>3</b>	<b>-1</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>-2</b>	<b>4</b>
Varav uppskjuten skatt		-1			-2	
		-1			-2	

**NOT 16 RESULTAT PER AKTIE****(a) Före utspädning**

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

mkr	2010	2009
Resultat	25	472
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	23	469
<b>Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>23</b>	<b>469</b>
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)</b>	<b>81 698 572</b>	<b>81 698 572</b>
<b>Resultat per aktie, kr</b>	<b>0,28</b>	<b>5,75</b>

**(b) Efter utspädning**

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

mkr	2010	2009
Resultat	25	472
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	23	469
<b>Resultat för beräkning av resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>23</b>	<b>469</b>
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)</b>	<b>81 698 572</b>	<b>81 698 572</b>
Justeringar för:		
- antagen konvertering av teckningsoptioner	5 851 648	-
<b>Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>87 550 220</b>	<b>81 698 572</b>
<b>Resultat per aktie, kr</b>	<b>0,26</b>	<b>5,75</b>

**(c) Efter full utspädning**

Resultat per aktie efter full utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden samt konvertering av samtliga utestående teckningsoptioner.

mkr	2010	2009
Resultat	25	472
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	23	469
<b>Resultat för beräkning av resultat per aktie efter full utspädning</b>	<b>23</b>	<b>469</b>
<b>Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (tusental)</b>	<b>81 698 572</b>	<b>81 698 572</b>
Justeringar för:		
- antagen konvertering av teckningsoptioner	30 000 000	-
<b>Vägt genomsnittligt antal stamaktier för beräkning av resultat per aktie efter full utspädning</b>	<b>111 698 572</b>	<b>81 698 572</b>
<b>Resultat per aktie, kr</b>	<b>0,21</b>	<b>5,75</b>

**NOT 17 UTDELNING**

Ingen utdelning har föreslagits för 2010 eller 2009.

## NOT 18 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

mkr	Goodwill	Varumärken	Avtalsenliga kund- relationer	Programvaru- licenser	Summa
<b>Per 1 januari 2009</b>					
Anskaffningsvärde	-	-	-	-	-
Akkumulerade avskrivningar	-	-	-	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Räkenskapsåret 2009</b>					
Ingående redovisat värde	-	-	-	-	0
Inköp	-	-	-	3	3
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	-	-	-	66	66
Akkumulerade avskrivningar i förvärvade bolag	-	-	-	-38	-38
Avskrivningar	-	-	-	-6	-6
Valutakursdifferenser	-	-	-	-2	-2
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
<b>Per 31 december 2009</b>					
Anskaffningsvärde	-	-	-	66	66
Akkumulerade avskrivningar	-	-	-	-42	-42
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>24</b>	<b>24</b>
<b>Räkenskapsåret 2010</b>					
Ingående redovisat värde	-	-	-	24	24
Inköp	-	-	-	9	9
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	223	50	19	17	309
Akkumulerade avskrivningar i förvärvade bolag	-	-	-	-13	-13
Avyttringar och utrangeringar	0	-	-	-	0
Omklassificeringar	-	-	-	1	1
Avskrivningar	-	-	-1	-11	-12
Valutakursdifferenser	-1	-	-	-3	-4
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>222</b>	<b>50</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>314</b>
<b>Per 31 december 2010</b>					
Anskaffningsvärde	222	50	19	86	378
Akkumulerade avskrivningar	0	-	-1	-63	-64
<b>Redovisat värde</b>	<b>222</b>	<b>50</b>	<b>18</b>	<b>23</b>	<b>314</b>

I samband med förvärvet av Catella Brand AB-koncernen i september 2010 uppstod goodwill hänförlig till operativ expansion, humankapital och de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning av koncernens verksamheter.

Vid samma tillfälle förvärvades även Catellas varumärke samt kundportföljer vars värden bedöms uppgå till 50 mkr respektive 19 mkr, se vidare not 38.

Samtliga immateriella tillgångar är externt förvärvade.

#### Prövning av nedskrivningsbehov för tillgångar med obestämd livslängd

Catella Brand AB-koncernen förvärvades den 13 september 2010 genom vilken de tillgångar med obestämd livslängd, goodwill och varumärke, uppstod. Catellas princip är att under tredje kvartalet varje år pröva tillgångar med obestämd livslängd baserat på redovisat bokfört värde per den 30 juni. Av

denna anledning upprättas ingen prövning av nedskrivningsbehov för 2010.

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

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



**NOT 19 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

mkr	Inventarier, installationer & utrustning	Summa
<b>Per 1 januari 2009</b>		
Anskaffningsvärde	-	-
Akkumulerade avskrivningar	-	-
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Räkenskapsåret 2009</b>		
Ingående redovisat värde	0	0
Inköp	1	1
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	48	48
Akkumulerade avskrivningar i förvärvade bolag	-29	-29
Avskrivningar	-5	-5
Valutakursdifferenser	-1	-1
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
<b>Per 31 december 2009</b>		
Anskaffningsvärde	47	47
Akkumulerade avskrivningar	-32	-32
<b>Redovisat värde</b>	<b>14</b>	<b>14</b>
<b>Räkenskapsåret 2010</b>		
Ingående redovisat värde	14	14
Inköp	2	2
Anskaffningsvärden i förvärvade bolag	96	96
Akkumulerade avskrivningar i förvärvade bolag	-75	-75
Avyttringar och utrangeringar	-1	-1
Omklassificeringar	-1	-1
Avskrivningar	-7	-7
Valutakursdifferenser	-2	-2
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>26</b>	<b>26</b>
<b>Per 31 december 2010</b>		
Anskaffningsvärde	116	116
Akkumulerade avskrivningar	-90	-90
<b>Redovisat värde</b>	<b>26</b>	<b>26</b>

**NOT 20 INNEHAV I INTRESSEFÖRETAG**

mkr	2010	2009
<b>Per 1 januari</b>		
Ökning genom rörelseförvärv	4	-
Anskaffningar	1	-
Resultatandel	1	-
Utdelningsintäkter	3	-
Lämnade utdelningar	-3	-
Valutakursdifferenser	0	-
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>6</b>	<b>0</b>

Utdelningar uppgående till 3 mkr har under 2010 lämnats från intresseföretag till Catella-koncernen. Inga övriga transaktioner har skett mellan Catella och intresseföretag.

Koncernens andel av resultatet i intresseföretagen, vilka alla är onoterade, och dess andel av tillgångarna (inklusive goodwill) och skulder är som följer:

mkr	Registreringsland	Tillgångar	Skulder	Intäkter	Resultat	Ägarandel %	Ägarandel
ANL Kiinteistö OY	Finland	1	1	4	3	50	0
ARIF I GP Py	Finland	1	0	2	0	50	1
EPI Russia Partners I Oy	Finland	6	1	7	5	50	5
							<b>6</b>

**NOT 21 DERIVATINSTRUMENT**

mkr	2010		2009	
	Tillgångar	Skulder	Tillgångar	Skulder
Valutaterminskontrakt	1	1	16	16
	1	1	16	16
Avgår: långfristig del	-	-	-	-
<b>Kortfristig del</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>16</b>

Dotterbolaget Banque Invik tecknar löpande valutaterminskontrakt och valuta swapar för säkringsändamål. Dessa derivat instrument har normalt en löptid understigande tre månader.

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

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

**NOT 22 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS**

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

I finansiella tillgångar som kan säljas ingår följande:

mkr	2010	2009
Onoterade värdepapper:		
- aktier i USA *)	11	24
- aktier i Europa	0	0
	<b>12</b>	<b>24</b>

\*) Avser aktier med försäljningsrestriktioner i Visa och Mastercard som vid framtida tidpunkt konverteras till noterade aktier i dessa bolag vilka kan säljas.

mkr	2010	2009
Per 1 januari	24	-
Ökning genom rörelseförvärv	-	11
Köp	2	35
Försäljningar	-10	-26
Vinster och förluster netto, förda till övrigt totalresultat	-2	5
Valutakursdifferenser	-3	-1
<b>Per 31 december</b>	<b>12</b>	<b>24</b>
Avgår: långfristig del	-12	-24
<b>Kortfristig del</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Finansiella tillgångar som kan säljas är uttryckta i följande valutor:

mkr	2010	2009
USD	11	24
EUR	0	0
	<b>12</b>	<b>24</b>

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

**NOT 23 FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN**

mkr	2010	2009
Låneportföljer	377	431
Fondplaceringar	56	-
Onoterade aktieinnehav	17	-
Noterade aktier, optioner och obligationer	15	66
Övrigt	1	-
	<b>467</b>	<b>497</b>

mkr	2010	2009
Per 1 januari	497	9
Ökning genom rörelseförvärv	23	421
Förvärv	133	63
Avyttringar	-114	-27
Amorteringar	-12	-6
Verkligt värde vinster/förluster på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen *	-17	45
Kapitaliserade räntetäckter	17	11
Valutakursdifferenser	-61	-19
<b>Per 31 december</b>	<b>467</b>	<b>497</b>
Avgår: långfristig del	-404	-431
<b>Kortfristig del</b>	<b>63</b>	<b>66</b>

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

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

## Låneportföljer

Låneportföljerna består av värdepapperiserade europeiska lån med huvudsaklig exponering mot bostäder. Utvecklingen i låneportföljerna följs noga, och omvärderingar görs kontinuerligt. Värderingarna utförs av den franska investeringsrådgivaren Cartesia S.A.S. Det bokförda värdet i Catellas koncernredovisning fastställs baserat på prognostiserade diskonterade kassaflöden. Portföljerna har diskonterats med diskonteringsräntor som

varierar mellan 8,5% till 15,0% vilket ger en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 11,2% för de samlade låneportföljerna. Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med tredje kvartalet 2022. Förväntade kassaflöden under perioden uppgår till cirka 75 mEUR vilka är diskonterade och bokförda till 387 mkr (43 mEUR) inklusive upplupna räntor, per 31 december 2010.

### Sammandrag av Catellas låneportföljer per den 31 december 2010 (tEUR)

Fond	Land	Prognostiserade odiskonterade kassaflöden	Prognostiserade diskonterade kassaflöden	Diskonteringsränta
Pastor 2	Spanien	7 445	4 612	8,5%
Pastor 3	Spanien	13 940	3 973	15,0%
Pastor 4	Spanien	8 743	2 644	15,0%
Pastor 5	Spanien	6 575	1 692	15,0%
Lusitano 3	Portugal	4 652	3 686	10,0%
Lusitano 4 **	Portugal	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	3 926	2 489	10,0%
Shield I	Nederländerna	9 008	8 140	8,5%
Memphis	Nederländerna	5 015	4 222	8,5%
Semper	Tyskland	9 427	7 015	8,5%
Gems	Tyskland	2 699	1 749	10,0%
Minotaure	Frankrike	3 916	2 817	8,5%
Ludgate **	Storbritannien	-	-	-
Sestante 2 **	Italien	-	-	-
Sestante 3 **	Italien	-	-	-
Sestante 4 **	Italien	-	-	-
<b>Totalt kassaflöde</b>		<b>75 346</b>	<b>43 039</b>	<b>11,2%***</b>
Upplupna räntor som redovisas bland upplupna intäkter			- 1 124	
<b>Bokfört värde i tEUR i koncernens balansräkning</b>			<b>41 915</b>	
<b>Omräknat till mkr</b>			<b>377</b>	

### Sammandrag av Catellas låneportföljer per den 31 december 2009 (tEUR)

Fond	Land	Prognostiserade odiskonterade kassaflöden	Prognostiserade diskonterade kassaflöden	Diskonteringsränta
Pastor 2	Spanien	8 105	5 288	8,5%
Pastor 3	Spanien	14 375	3 992	15,0%
Pastor 4	Spanien	9 810	2 679	15,0%
Pastor 5	Spanien	6 894	1 727	15,0%
Lusitano 3	Portugal	3 093	2 120	10,0%
Lusitano 4 **	Portugal	-	-	-
Lusitano 5	Portugal	3 300	1 824	10,0%
Shield I	Nederländerna	10 376	8 327	8,5%
Memphis	Nederländerna	6 243	4 488	8,5%
Semper	Tyskland	10 503	7 393	8,5%
Gems	Tyskland	3 870	1 716	10,0%
Minotaure	Frankrike	4 406	3 180	8,5%
Ludgate **	Storbritannien	-	-	-
Sestante 2 **	Italien	-	-	-
Sestante 3 **	Italien	-	-	-
Sestante 4 **	Italien	-	-	-
<b>Totalt kassaflöde</b>		<b>80 975</b>	<b>42 734</b>	<b>11,2%***</b>
Upplupna räntor som redovisas bland upplupna intäkter			- 1 117	
<b>Bokfört värde i tEUR i koncernens balansräkning</b>			<b>41 617</b>	
<b>Omräknat till mkr</b>			<b>431</b>	

\* 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 odiskonterat kassaflöde.

Avrundningar kan förekomma.

## Utfall och prognoserade kassaflöden från låneportföljer per kvartal\* (tEUR)

Låneportfölj	Spanien				Portugal		Nederländerna		Tyskland		Frankrike	Summer			
	Pastor 2	Pastor 3	Pastor 4	Pastor 5	Lusitano 3	Lusitano 5	Memphis	Shield	Gems	Semper	Minoture	Kvartal	Prognos	Delta	
<i>Historik</i>															
Q4 2009	430	-	-	-	34	75	87	163	19	148	210	1 166	721	445	
Q1 2010	337	-	-	-	-	0	85	158	18	146	190	960	633	327	
Q2 2010	235	-	-	-	75	-	85	154	17	148	233	952	1 581	-629	
Q3 2010	59	-	-	-	205	-	84	155	18	150	264	940	831	109	
Q4 2010	160	-	-	-	-	-	87	161	20	150	216	802	622	180	
<b>Summa</b>	<b>1 221</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>314</b>	<b>75</b>	<b>428</b>	<b>791</b>	<b>92</b>	<b>742</b>	<b>1 113</b>	<b>4 820</b>	<b>4 388</b>	<b>432</b>	
<i>Prognos</i>															
Q1 2011	135	-	-	-	-	-	87	164	24	154	169	Kvartal	År	Ack.	
Q2 2011	202	-	-	-	-	-	88	166	25	156	160	733		733	
Q3 2011	202	-	-	-	-	-	89	168	26	157	154	797		1 530	
Q4 2011	201	-	-	-	-	-	90	170	27	159	167	796		2 326	
Q1 2012	196	-	-	-	-	-	91	170	27	159	161	814	3 140	3 140	
Q2 2012	227	-	-	-	43	-	92	170	27	159	153	804		3 944	
Q3 2012	402	-	-	-	755	-	93	170	27	159	147	8 871		12 815	
Q4 2012	124	-	-	-	246	-	94	170	28	159	141	1 583		14 398	
Q1 2013	124	-	-	-	222	-	95	170	28	160	136	792	12 050	15 190	
Q2 2013	24	-	-	-	256	-	4 196	170	29	161	128	765		15 955	
Q3 2013	25	-	-	-	287	-	-	170	29	161	123	4 794		20 749	
Q4 2013	26	-	-	-	2 843	-	-	170	30	162	119	625		21 374	
Q1 2014	26	-	-	-	-	-	-	170	30	163	114	3 180	9 364	24 554	
Q2 2014	26	-	-	-	-	-	-	170	31	163	107	333		24 887	
Q3 2014	28	-	-	-	-	-	-	170	31	164	102	327		25 214	
Q4 2014	28	-	-	-	-	-	-	170	32	165	98	325		25 539	
Q1 2015	28	-	708	-	-	-	-	170	32	6 866	93	323	1 308	25 862	
Q2 2015	29	-	792	-	-	-	-	170	33	-	88	7 727		33 589	
Q3 2015	30	-	63	-	-	289	-	170	34	-	84	942		34 531	
Q4 2015	30	-	64	-	-	3 637	-	170	34	-	80	500		35 031	
Q1 2016	31	-	64	-	-	-	-	170	2 115	-	76	3 845	13 014	38 876	
Q2 2016	31	-	64	-	-	-	-	170	-	-	72	2 286		41 162	
Q3 2016	32	-	66	-	-	-	-	170	-	-	69	167		41 329	
Q4 2016	33	-	66	-	-	-	-	170	-	-	65	167		41 496	
Q1 2017	33	-	66	177	-	-	-	170	-	-	62	164	2 784	41 660	
Q2 2017	33	-	66	364	-	-	-	170	-	-	58	338		41 998	
Q3 2017	34	-	68	227	-	-	-	170	-	-	56	521		42 519	
Q4 2017	35	-	69	221	-	-	-	170	-	-	53	385		42 904	
Q1 2018	35	-	68	214	-	-	-	170	-	-	51	378	1 622	43 282	
Q2 2018	5 035	-	68	207	-	-	-	170	-	-	41	368		43 650	
Q3 2018	-	-	70	202	-	-	-	170	-	-	40	5 351		49 001	
Q4 2018	-	-	70	196	-	-	-	170	-	-	32	312		49 313	
Q1 2019	-	-	70	190	-	-	-	170	-	-	24	298	6 329	49 611	
Q2 2019	-	-	70	183	-	-	-	170	-	-	23	284		49 895	
Q3 2019	-	-	71	127	-	-	-	170	-	-	22	276		50 171	
Q4 2019	-	13 940	72	63	-	-	-	170	-	-	21	220		50 391	
Q1 2020	-	-	71	63	-	-	-	170	-	-	20	14 096	14 876	64 487	
Q2 2020	-	-	72	63	-	-	-	170	-	-	19	154		64 641	
Q3 2020	-	-	73	64	-	-	-	170	-	-	19	154		64 795	
Q4 2020	-	-	73	64	-	-	-	170	-	-	18	156		64 951	
Q1 2021	-	-	73	64	-	-	-	170	-	-	551	155	619	65 106	
Q2 2021	-	-	72	63	-	-	-	170	-	-	-	688		65 794	
Q3 2021	-	5 594	65	-	-	-	-	170	-	-	-	135		65 929	
Q4 2021	-	-	65	-	-	-	-	170	-	-	-	5 659		71 588	
Q1 2022	-	-	64	-	-	-	-	170	-	-	-	65	6 547	71 653	
Q2 2022	-	-	64	-	-	-	-	170	-	-	-	64		71 717	
Q3 2022	-	-	3 565	-	-	-	-	170	-	-	-	64		71 781	
Q4 2022	-	-	-	-	-	-	-	170	-	-	-	3 565		75 346	
												-	3 693	75 346	
															Totalt
<b>Odiskonterade kassaflöden</b>	<b>7 445</b>	<b>13 940</b>	<b>8 743</b>	<b>6 575</b>	<b>4 652</b>	<b>3 926</b>	<b>5 015</b>	<b>9 008</b>	<b>2 699</b>	<b>9 427</b>	<b>3 916</b>				<b>75 346</b>
Andel, %	9,9%	18,5%	11,6%	8,7%	6,2%	5,2%	6,7%	12,0%	3,6%	12,5%	5,2%				100,0%
Duration, år	5,8	9,0	9,1	10,1	2,7	5,0	2,3	1,4	4,7	3,7	4,4				5,8
<b>Diskonterade kassaflöden</b>	<b>4 612</b>	<b>3 973</b>	<b>2 644</b>	<b>1 692</b>	<b>3 686</b>	<b>2 489</b>	<b>4 222</b>	<b>8 140</b>	<b>1 749</b>	<b>7 015</b>	<b>2 817</b>				<b>43 039</b>
Andel, %	10,7%	9,2%	6,1%	3,9%	8,6%	5,8%	9,8%	18,9%	4,1%	16,3%	6,5%				100,0%
Disk.ränta, %	8,5%	15,0%	15,0%	15,0%	10,0%	10,0%	8,5%	8,5%	10,0%	8,5%	8,5%				11,2%*

Avrundningar kan förekomma.

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

\* Diskonteringsräntan som redovisas på sista raden är den vägda genomsnittliga räntan av totalt odiskonterat kassaflöde

**Time call och Clean-up call**

Kassaflödet för respektive låneportfölj redovisas i tabellen på sidan 83. 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 kommer att utnyttja sin time call vilket kommer att ske under fjärde kvartalet 2013 och 2015.

Om emittenten ej utnyttjar sin time call antas det prognostiserade kassaflödet för Catellas investeringar i delportföljerna, Lusitano 3 och 5, att öka med 240 procent i jämförelse med nuvarande prognos samt att det diskonterade värdet antas öka med 220 procent.

**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, Mino-taure 2004-I samt Gems.

**Övrig information**

Var vänlig se den årliga värderingen av låneportföljerna som finns att tillgå på Catellas hemsida:

[www.catella.se](http://www.catella.se) » *Finansiell information* » *Dotterbolag* » *EETI* » *EETI – Valuation 30 September, 2010*

**Fondplaceringar****Nordic Light Fund**

Catella förvärvade låneportföljer till ett värde om cirka 74 mkr (0) under det andra kvartalet 2010 med syftet att apportera in dessa i fondprodukten Nordic Light Fund framtagen av Banque Invik. Låneportföljen består av lån till små och medelstora företag, huvudsakligen belägna i Tyskland. Därutöver består portföljen 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.

Catella sålde delar av låneportföljen den 30 december 2010 till ett värde om cirka 38 mkr och övrig del apportrades in i fonden till ett värde om 36 mkr, vilket således utgör anskaffningsvärde för fondandelarna. Försäljningen av låneportföljen medförde således inte någon resultat effekt för Catella.

**Övriga fondplaceringar**

Övriga fondplaceringar avser investeringar om totalt 20 mkr (0) i fyra nya Sicav-fonder som förvaltas av Catella Fondförvaltning.

**Onoterade aktieinnehav**

Onoterade aktieinnehav om 17 mkr (0) består av aktier i den italienska fastighetsfondförvaltaren Castello SGR.

**Onoterade aktier, optioner och obligationer**

Större delen av portföljen har avyttrats och avsikten är att även avyttra återstående innehav. Innehavens bokförda värde, tillika marknadsvärde, per den 31 december 2010 uppgår till 15 mkr (66).

**NOT 24 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM HÅLLES TILL FÖRFALL**

mkr	2010	2009
Statsskuldväxlar inklusive upplupen ränta	13	-
	<b>13</b>	<b>0</b>

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

mkr	2010	2009
Statsskuldväxlar inklusive upplupen ränta	13	-
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>13</b>	<b>0</b>

Investeringar som hålles till förfall avser statsskuldväxlar hos svenska staten i svenska kronor med förfall den 16 februari 2011.

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

**NOT 25 KUNDFORDRINGAR**

mkr	2010	2009
Kundfordringar	216	-
Avgår: reservering för osäkra kundfordringar	-34	-
	<b>182</b>	<b>0</b>

Det verkliga värdet på kundfordringar är som följer:

mkr	2010	2009
Kundfordringar	182	-
	<b>182</b>	<b>0</b>

Åldersanalys av förfallna kundfordringar framgår nedan:

mkr	2010	2009
Mindre än 2 månader	48	-
2 till 6 månader	8	-
Mer än 6 månader	35	-
	<b>91</b>	<b>0</b>

Förändringar i reseven för osäkra kundfordringar är som följer:

mkr	2010	2009
Per 1 januari		
Ökning genom rörelseförvärv	-33	-
Reservering för osäkra fordringar	-1	-
Valutakursdifferenser	1	-
<b>Per 31 december</b>	<b>-34</b>	<b>0</b>

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

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen är det redovisade värdet för varje kategori fordringar som nämns ovan. Koncernen har ingen pant som säkerhet.

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

**NOT 26 LÅNEFORDRINGAR**

mkr	2010	2009
Lånefordringar	1 238	1 212
Avgår: reservering för osäkra lånefordringar	-34	-36
	<b>1 204</b>	<b>1 176</b>
Minus långfristig del	-35	-66
<b>Kortfristig del</b>	<b>1 169</b>	<b>1 110</b>

Förfallotidpunkter för koncernens långfristiga lånefordringar är enligt följande:

mkr	2010	2009
Mellan 1 - 5 år	35	32
Mer än 5 år	-	35
	<b>35</b>	<b>66</b>

Det verkliga värdet på lånefordringar är som följer:

mkr	2010	2009
Lånefordringar	1 204	1 176
	<b>1 204</b>	<b>1 176</b>

Inga förfallna lånefordringar finns.

Förändringar i reseven för osäkra lånefordringar är som följer:

mkr	2010	2009
Per 1 januari	36	-
Ökning genom rörelseförvärv	-	47
Reservering för osäkra fordringar	13	5
Fordringar som skrivits bort under året som ej indrivningsbara	-8	-13
Återförda outnyttjade belopp	-2	0
Valutakursdifferenser	-5	-3
<b>Per 31 december</b>	<b>34</b>	<b>36</b>

Dotterbolaget Banque Invik har även beviljade men ej unyttjade kreditlöften till kunder uppgående till 3.194 mkr (2.137), se not 36.

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

mkr	2010	2009
EUR	369	381
USD	122	65
SEK	670	632
GBP	24	83
CHF	16	12
NOK	2	1
DKK	1	1
HKD	0	0
Andra valutor	0	1
<b>Summa</b>	<b>1 204</b>	<b>1 176</b>

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



**NOT 27 ÖVRIGA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR**

mkr	2010	2009
Per 1 januari	1	3
Ökning genom rörelseförvärv	8	-
Tillkommande kapitalförsäkringar	-	1
Kapitalförsäkringar utnyttjade under året	-4	-3
Omräkningsdifferenser	0	-
<b>Per 31 december</b>	<b>5</b>	<b>1</b>

mkr	2010	2009
Kapitalförsäkringar ledande befattningshavare	2	1
Hysesgarantier	3	-
Övrigt	0	-
	<b>5</b>	<b>1</b>

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

**NOT 28 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

mkr	2010	2009
Upplupna ränteintäkter	16	11
Upplupna förvaltningsavgifter och kortintäkter	92	74
Övriga upplupna intäkter	9	4
Förutbetalda hyreskostnader	12	-
Övriga förutbetalda kostnader	12	7
	<b>141</b>	<b>97</b>

**NOT 29 LIKVIDA MEDEL OCH CHECKRÄKNINGSKREDITER**

mkr	2010	2009
Catella-koncernen exklusive Banque Invik	198	198
Banque Invik	2 681	1 874
<b>Totala Likvida medel</b>	<b>2 879</b>	<b>2 073</b>

Likvida medel utgörs av bankmedel.

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

I likvida medel ingår medel som är placerade på spärrade konton med 13 mkr (-) för Catella-koncernen exklusive Banque Invik och med 52 mkr (45) för Banque Invik. Dessa medel är ställda som säkerhet inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning för pågående transaktioner. Medlen är spärrade med en dags förfall.

Koncernen har utnyttjade checkräkningskrediter om 35 mkr (0).

Se vidare Likviditetsrisk i not 3.

**NOT 30 EGET KAPITAL**

Catella AB har valt att specificera eget kapital i enlighet med nedanstående komponenter:

- Aktiekapital
- Övrigt tillskjutet kapital
- Reserver
- Balanserade vinstmedel, inklusive årets resultat

I posten aktiekapital ingår det registrerade aktiekapitalet för moderbolaget. Inga förändringar av aktiekapital har förekommit under 2010.

I övrigt tillskjutet kapital ingår summan av de transaktioner som Catella AB har haft med aktieägarkretsen. De transaktioner som har förekommit med aktieägarkretsen är främst emissioner till överkurs vilket motsvarar erhållet kapital (reducerat med transaktionskostnader) utöver nominellt belopp av emissionen. I övrigt tillskjutet kapital ingår även inbetalda premier för utställda optioner. Under 2010 har 30 mkr inbetalats för utställda teckningsoptioner. Inga övriga förändringar av övrigt tillskjutet kapital har förekommit under 2010.

Reserver består av de intäkter och kostnader som enligt vissa standarder ska redovisas i övrigt totalresultat. I Catellas fall består reserver av omräkningsdifferenser hänförliga till omräkning av utländska dotterbolag i enlighet med IAS 21 samt av verkligt värde reserv hänförligt till tillgångar som kan säljas.

Posten balanserade vinstmedel inklusive årets resultat motsvaras av de ackumulerade vinster och förluster som genererats totalt i koncernen. Vidare reduceras balanserad vinst med lämnad utdelning till aktieägare i moderbolaget, dock har ingen utdelning lämnats åren 2002- 2010 eller föreslås för 2011.

Se även not 52 Eget kapital i moderbolaget.

**NOT 31 UPPLÅNING OCH LÅNESKULDER**

mkr	2010	2009
Banklån för finansiering av förvärvade verksamheter	244	-
Banklån för den operativa verksamheten	76	238
Obligationslån	95	141
Inlåning från företag	2 932	1 802
Inlåning från privatkunder	538	534
	<b>3 885</b>	<b>2 716</b>
Avgår: långfristig del	-203	-37
<b>Kortfristig del</b>	<b>3 682</b>	<b>2 679</b>

Marknadsvärdet av säkerheter för lån ska alltid uppgå till minst 140 % av lånet. Per den 31 december 2010 uppgick marknadsvärdet av säkerheter på lån till 253 % (326 %).

Förfallotidpunkter för koncernens upplåning och låneskulder är enligt följande:

mkr	2010	2009
Mindre än 6 månader	3 508	2 456
Mellan 6–12 månader	174	223
Mellan 1–5 år	203	4
Mer än 5 år	-	33
	<b>3 885</b>	<b>2 716</b>

Det verkliga värdet på upplåning och låneskulder är som följer:

mkr	2010	2009
Banklån	320	238
Obligationslån	95	141
Inlåning från företag	2 932	1 802
Inlåning från privatkunder	538	534
	<b>3 885</b>	<b>2 716</b>

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

**NOT 32 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR**

mkr	Kapitalförsäkringar	Kreditkortsrelaterade avsättningar *)	Rättslig tvist i förvärvat företag	Skatte-tvister	Övrigt	Summa
Per 1 januari 2009	3	-	-	-	-	3
Ökning genom rörelseförvärv	-	-	3	-	2	5
Tillkommande avsättningar	1	-	-	-	1	3
Utnyttjat under året	-3	-	-	-	-	-3
Valutakursdifferenser	-	-	0	-	0	0
<b>31 december 2009</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>7</b>

Ökning genom rörelseförvärv	5	-	-	2	2	9
Tillkommande avsättningar	-	7	-	-	1	8
Utnyttjat under året	-4	-	-	-	-2	-6
Återförda outnyttjade belopp	-	-	-3	-2	0	-5
Valutakursdifferenser	-	0	0	0	0	-1
<b>31 december 2010</b>	<b>2</b>	<b>7</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>13</b>

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

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

**NOT 33 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

mkr	2010	2009
Semesterlöneskuld	16	1
Upplupna personalomkostnader	54	7
Upplupna revisionskostnader	4	2
Upplupna försäkringskostnader	0	0
Upplupna juridiska kostnader	1	2
Upplupen bonus	69	2
Upplupna räntekostnader	2	3
Upplupna hyreskostnader	25	-
Upplupna provisionskostnader	43	-
Övriga upplupna kostnader	20	6
Förutbetalda intäkter	7	2
	<b>243</b>	<b>25</b>

**NOT 34 STÄLLDA SÄKERHETER**

mkr	2010	2009
Aktier i dotterbolag	508	-
Likvida medel	187	174
Övriga ställda säkerheter	2	-
	<b>697</b>	<b>174</b>

I likvida medel ingår pantsatta kassamedel på spärrade konton med 65 mkr (45). Dessa medel är satta som säkerhet inom verksamhetsgrenen Kapitalförvaltning för pågående transaktioner. Dessa medel är spärrade en dag. Se även not 29.

I likvida medel ingår även kassamedel enligt minimibehållningskrav inom kortverksamheten.

Som ställd säkerhet anges ovan nettotillgångarna i dotterbolag som är pantsatta som säkerhet för koncernens förvärvslån från förvärvet av Catella Brand AB-koncernen och checkkontokredit från samma externa långgivare. Vidare i fall att Catella inte lever upp till de med extern långgivare överenskomna kovenanter, har Claesson & Andersén AB, som indirekt äger per 31 december 2010 39 % av aktierna i Catella AB (publ), ställt en emissions- och lånegaranti om totalt 100 mkr. Claesson & Andersén AB ska erhålla andrahands pant i de dotterbolag som är ställda som säkerhet för koncernens förvärvslån från förvärvet av Catella Brand AB-koncernen och koncernens checkkontokredit.

**NOT 35 EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

mkr	2010	2009
Garantiförbindelser	10	4
	<b>10</b>	<b>4</b>

Garantiförbindelser har huvudsakligen lämnats för hyreskontrakt med hyresvärdar.

**Övriga rättsliga förfaranden**

Bolag inom koncernen är inblandade i ett fåtal tvister eller rättsliga förfaranden samt skatteärenden som uppkommit i den löpande verksamheten. Risker förenade med sådana händelser täcks av kontraktsevenliga garantiförpliktelser, försäkring eller erforderliga reserver. Eventuell skadeståndskyldighet och andra kostnader i samband med sådana rättsliga förfaranden bedöms inte väsentligen påverka koncernens affärsverksamhet eller finansiella ställning.

**NOT 36 ÅTAGANDEN**

mkr	2010	2009
Ej utnyttjade krediter, beviljade av Banque Invik	3 194	2 137
Valutaterminer	45	1 996
	<b>3 240</b>	<b>4 133</b>

Ej utnyttjade krediter avser kreditlöften som Banque Invik ställt ut till sina kunder. Kunderna kan, under vissa förutsättningar bland annat avseende vilken säkerhet de kan lämna, utnyttja dessa krediter.

Koncernen hyr ett antal kontorslokaler enligt ej uppsägningsbara operationella leasingavtal. Leasingperioderna varierar mellan 3 och 10 år och de flesta leasingavtal kan vid leasingperiodens slut förlängas till marknadsmässiga villkor. Koncernen leasar också viss kontorutrustning som till exempel kopiatorer enligt uppsägningsbara operationella leasingavtal. Uppsägningstiden för koncernen avseende dessa avtal är sex månader.

Framtida sammanlagda minimileaseavgifter för icke-uppsägningsbara operationella leasingavtal är som följer:

mkr	2010	2009
Inom 1 år	68	22
Mellan 1 och 5 år	224	90
Mer än 5 år	38	58
	<b>330</b>	<b>170</b>

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

**NOT 37 ERHÅLLNA OCH BETALDA RÄNTOR**

I resultat efter finansiella poster ingår under räkenskapsåret erhållna och betalda räntor som uppgår till:

mkr	2010	2009
Erhållna räntor	77	88
Betalda räntor	-12	-33
<b>Netto betalda räntor</b>	<b>64</b>	<b>55</b>

**NOT 38 FÖRVÄRV AV VERKSAMHETER**

Under 2010 förvärvades Catella Brand AB-koncernen, CFA Partners AB, Modern Treuhand Management Ltd och andelar från innehav utan bestämmande inflytande i European Equity Tranche Income Ltd. Under 2009 förvärvades Banque Invik S.A. och European Equity Tranche Income Ltd.

**Catella Brand AB**

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

Verksamhetsområdet Corporate Finance hade 186 medarbetare i 11 länder. Gemensamt för verksamheten i samtliga länder är förmågan att genomdriva affärer samt en strävan att tillföra värde genom att kombinera kapitalmarknadskännedom med kunskap om de lokala fastighetsmarknaderna. Verksamhetsområdet Kapitalförvaltning innefattar en av Sveriges ledande oberoende fond- och kapitalförvaltare samt förmögenhetsrådgivning. Målsättningen är att leverera god, långsiktig avkastning till kunder och klienter.

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

Köpeskilling för Catella Brand AB-koncernen inklusive ränta uppgick till 427 mkr varav 341 mkr betalades genom övertagande av lån och kontant betald köpeskilling uppgår till 86 mkr. Därutöver har förvärvsrelaterade utgifter om 8 mkr betalats i samband med förvärvet vilket belastar periodens rörelseresultat. Vidare har ett förvärvslån upptagits vilket har medfört 3 mkr i utgifter vilka kostnadsförs över lånets löptid.

Förvärvsanalysen som presenteras nedan leder till en goodwill om 223 mkr. Goodwill är hänförlig till operativ expansion, humankapital och de synergieffekter som förväntas uppstå genom samordning av verksamheterna i koncernen och Catella Brand AB-koncernen. Det verkliga värdet av förvärvade identifierbara immateriella tillgångar uppgår totalt till 296 mkr (inklusive varumärke och kundrelationer) och är preliminär i avvaktan på att slutliga värderingar av dessa tillgångar erhålls vilket bedöms ske inom 12 månader från förvärvsdatumet.

**Övriga förvärv under 2010**

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

**Banque Invik S.A.**

I mars 2009 träffade Scribona avtal med Moderna Finance AB om förvärv av Banque Invik S.A. i Luxemburg. I april slutfördes förvärvet efter godkännande av Luxemburgs finansinspektion och uppfyllande av övriga villkor och i juni gjordes slutreglering av köpeskillingen. Banque Invik rapporteras som dotterbolag från april 2009.

Banque Inviks huvudsakliga verksamhet är inom Förmögenhetsförvaltning och Kreditkort- och inlösentjänster. Ett filialkontor finns i Stockholm som kompletterades med en ny Corporate Finance avdelning under hösten 2009. Banque Inviks förmögenhetsförvaltning omfattar både traditionell privatbanksverksamhet och diskretionär förmögenhetsförvaltning. Banken erbjuder förmögna personer, företag och stiftelser råd avseende handel med aktier, andra värdepapper och valutor.

Verksamheten erbjuder andra banker färdiga kortprogram inom ramen av egna licenser för Visa respektive MasterCard. Alla tjänster inklusive clearing mot Visa respektive MasterCard, kortprägling, fakturering, riskövervakning och kundservice utförs i egen regi. Verksamheten utför clearing av internationella kreditkortstransaktioner gentemot e-handelsföretag samt erbjuder daglig avräkning i flera valutor och elektroniska kontoutdrag.

## European Equity Tranche Income Ltd ("EETI")

EETI:s investeringar utgörs främst av värdepapperiserade bostadslån.

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% vilket ger en vägd genomsnittlig diskonteringsränta på 11,2% för de samlade låneportföljerna. Den vägda genomsnittliga durationen för portföljen uppgår till 5,8 år.

Kassaflödena består i huvudsak av räntebetalningar men även amorteringar med en prognosperiod fram till och med tredje kvartalet 2022. Förväntade kassaflöden under perioden uppgår till cirka 75 mEUR vilka är diskonterade och bokförda till 377 mkr (42 mEUR) exklusive upplupna ränteintäkter.

Majoriteten av låneportföljerna förvärvades i februari 2009 när Bolaget var ett investmentbolag under firmanamnet Scribona. Marknadens värdering av låneportföljerna föll väsentligt i värde hösten 2008 varvid Scribona utnyttjade det då rådande affärsklimatet till att på fördelaktiga villkor förvärva Citibanks lån till EETI som i sin tur investerat i låneportföljer. Scribona förvärvade hela Citibanks lån uppgående till ett nominellt värde om 30 mEUR för 14 mEUR eller 153 mkr.

I februari 2009, i samband med en riktad emission, omvandlade Scribona del av lånen till EETI till aktier och blev majoritetsägare med 84% av aktier och röster i bolaget. Catella har efter emissionen successivt köpt aktier över börsen och ägde per den 31 december 2009 94,14% av bolaget. EETI-aktien avnoterades på AIM-börsen i London med sista handelsdag den 7 juli 2009. EETI rapporteras som dotterbolag från juli 2009. Under 2010 har förvärv gjorts av andelar utan bestämmande inflytande i EETI och per 31 december 2010 ägde Catella 99,86% av bolaget.

### Förvärsanalyser

mkr	2010		2009	
	Catella	Övriga	Banque Invik	EETI
Varumärke	50	-	-	-
Immateriella tillgångar	23	-	28	-
Materiella anläggningstillgångar	20	-	19	-
Innehav i intresseföretag	4	-	-	-
Finansiella tillgångar som kan säljas	-	-	11	-
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	23	-	-	421
Lånefordringar	-	-	3 840	-
Uppskjutna skattefordringar	8	-	6	-
Övriga långfristiga fordringar	8	-	-	-
Övriga fordringar	137	0	193	17
Likvida medel	210	33	2 339	14
Upplåning	-40	-	-803	-
Låneskulder	-	-	-5 010	-22
Uppskjutna skatteskulder	-23	-	-2	-
Avsättningar	-9	-	-5	-
Övriga skulder	-542	0	-243	-3
<b>Verkligt värde nettotillgångar</b>	<b>-129</b>	<b>33</b>	<b>374</b>	<b>428</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-8	4	-	-25
Goodwill för 2010 och negativ goodwill för 2009	223	0	-145	-295
<b>Total köpeskilling</b>	<b>86</b>	<b>37</b>	<b>228</b>	<b>108</b>
Övertagna lån	341	-	-	-
Oreglerad köpeskilling	-8	-	-	-
Köpeskilling betald via emission	-	-30	-	-96
<b>Kontant reglerad köpeskilling</b>	<b>419</b>	<b>7</b>	<b>228</b>	<b>12</b>
Likvida medel i förvärvade dotterbolag	-210	-33	-2 339	-14
Förvärvskostnader	8	-	1	9
<b>Förändring av koncernens likvida medel vid förvärv</b>	<b>217</b>	<b>-26</b>	<b>-2 109</b>	<b>7</b>

## NOT 39 KONCERNFÖRETAG

Bolag	Org.nr	Säte	2010		2009	
			Ägarandel	Antal aktier	Ägarandel	Antal aktier
Scribona AS	979460198	Oslo	100%	5 067	100%	5 067
Scribona Oy	FI-1437531-3	Esbo	-	-	100%	100
Catella Holding AB	556079-1419	Stockholm	100%	1 000	100%	1 000
Banque Invik SA	B 29962	Luxemburg	100%	8 780 000	100%	8 780 000
Modern Processing SA	B 98796	Luxemburg	100%	1 000	100%	1 000
Modern Treuhand BV	33291018	Barendrecht	100%	400	100%	400
Modern Treuhand SA	B 86166	Luxemburg	100%	31 000	100%	31 000
Modern Treuhand Management Ltd	C-4214	Malta	100%	10 000	-	-
Modern Treuhand Corporate Services Ltd	HE 265321	Cypern	100%	10 000	-	-
BI Corporate Finance AB	556787-1909	Stockholm	60%	15 000	60%	15 000
European Equity Trance Income Ltd	44552	Guernsey	99,86%	63	94,14%	9 649 088
European Equity Trance Income Finance Ltd	442120	Dublin	99,86%	1 000	94,14%	1 000
Catella Corporate Finance Stockholm HB	969751-9628	Stockholm	65%	-	-	-
Catella Corporate Finance Göteborg HB	969751-9602	Göteborg	65%	-	-	-
CFA Partners AB	556748-6286	Stockholm	91%	2 000	-	-
Catella Brand AB	556090-0188	Stockholm	100%	1 000	-	-
Catella Financial Advisory AB	556715-3944	Stockholm	100%	1 000	-	-
Catella Property Fund Management AB	556660-8369	Stockholm	100%	10 000	-	-
Catella Real Estate AG Kapitalanlagegesellschaft	HRB 169051	München	94,5%	2 500	-	-
Catella Real Estate S.r.l	BZ 0190483	Bozen	94,5%	10 000	-	-
Amplion Asset Management Holding AB	556715-3472	Stockholm	100%	1 000	-	-
Catella Asset Management SAS	B 412670375	Paris	65%	4 000	-	-
Parcolog Gestion SARL	B 490102993	Paris	66%	1 000	-	-
Catella Real Estate Investment Management AB	556638-5356	Stockholm	100%	1 000	-	-
Amplion Asset Management AB	556813-5262	Stockholm	100%	100 000	-	-
Catella Advisory AB	556724-4917	Stockholm	100%	1 000	-	-
Catella Property Oy	669987	Helsingfors	100%	10 000	-	-
Catella Corporate Finance Oy	726244	Helsingfors	100%	100	-	-
Amplion Asset Management OOO	1079817049006	S:t Petersburg	100%	1	-	-
Amplion Asset Management Holding Oy	2214836-4	Helsingfors	100%	10 000	-	-
Catella Property Norway AS	986032851	Oslo	100%	2 976 862	-	-
Catella Corporate Finance AS	886623372	Oslo	52,5%	10 000	-	-
Catella Property GmbH	HRB 106179	Düsseldorf	100%	-	-	-
Catella Property Valuation GmbH	HRB 106180	Düsseldorf	100%	-	-	-
Catella Property Advisors GmbH	HRB 106183	Düsseldorf	100%	-	-	-
Catella Corporate Finance SIA	40003814194	Riga	60%	2 000	-	-
Catella Corporate Finance Vilnius	300609933	Vilnius	60%	100	-	-
OÜ Catella Corporate Finance Tallin	11503508	Tallin	60%	1	-	-
Catella Property Benelux SA	BE 0467094788	Bryssel	100%	300 000	-	-
Catella Property Belgium SA	BE 0479980150	Bryssel	100%	533 023	-	-
Catella Property Denmark A/S	17981595	Köpenhamn	60%	555 556	-	-
Catella Mezzanine AG	234205	Schweiz	75%	100 000	-	-
Catella France SARL	B 412670374	Paris	100%	2 500	-	-
Catella Valuation Advisors SAS	B 435339098	Paris	66%	4 127	-	-
Catella Property Consultants SAS	B 435339114	Paris	100%	4 000	-	-
Catella Residential Partners SAS	B 442133922	Paris	65%	4 000	-	-
Catella Property Spain S.A.	A 85333342	Madrid	70%	60	-	-
Catella Advisory Sweden AB	556724-4925	Stockholm	100%	1 000	-	-
CC Intressenter AB	556740-5609	Stockholm	60%	1 000	-	-
Catella Consumer AB	556654-2261	Stockholm	60%	10 000	-	-
CCF Stockholm Intressenter AB	556724-4941	Stockholm	100%	1 000	-	-
Catella Corporate Finance AB	556740-5971	Stockholm	100%	1 000	-	-
CCF Holding AB	556700-8577	Stockholm	100%	1 000	-	-
Catella Markets AB	556708-3976	Stockholm	100%	2 000 000	-	-
CCF Malmö Intressenter AB	556740-5963	Stockholm	60%	1 000	-	-
Catella Corporate Finance Malmö AB	556740-5666	Stockholm	60%	1 000	-	-
Aveca AB	556646-6313	Stockholm	100%	5 000	-	-
Aveca Geshäftsführungs GmbH	HRB 106722	Düsseldorf	100%	-	-	-
Catella Capital Intressenter AB	556736-7072	Stockholm	100%	1 000 000	-	-
Catella Capital AB	556243-6989	Stockholm	100%	221 600	-	-
Catella Fondförvaltning AB	556533-6210	Stockholm	100%	50 000	-	-
Alletac Shared Services AB	556543-2118	Stockholm	100%	12 000	-	-



**NOT 40 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN**

I januari 2011 meddelades att Catella etablerar en ny verksamhet inom marknaden för ränteprodukter. Den nya verksamheten kommer att agera som finansiell rådgivare samt genomföra emissioner av ränteprodukter. Verksamheten planeras att vara samägd med dess ledande befattningshavare och ingå som dotterbolag i Catella-koncernen.

Den 28 januari 2011 ingick Catella ett avtal om att förvärva cirka 55 % av aktiekapital och röster i EKF Enskild Kapitalförvaltning. Samtidigt riktade Catella ett erbjudande till övriga aktieägare i EKF Enskild Kapitalförvaltning om att förvärva resterande aktier till samma pris. Samtliga aktieägare har accepterat erbjudandet och Catella tillträdde aktierna i EKF Enskild Kapitalförvaltning den 29 april 2011 efter Finansinspektionens medgivande. Förvärvslikviden av samtliga aktier i EKF Enskild Kapitalförvaltning uppgår totalt till cirka 50 mkr. I och med att förvärvet nyligen är genomfört så pågår en process avseende identifiering av förvärvade tillgångar och skulder. Förvärvet ska ses som ett första steg i etableringen av en komplett förmögenhetsförvaltning i Sverige och Norden och ska drivas parallellt med existerande fondrörelse.

EKF Enskild Kapitalförvaltning är en fristående kapitalförvaltare på den svenska marknaden. Verksamheten bedrivs med huvudkontor i Stockholm och lokalkontor i Växjö. Antalet anställda uppgår till 29 personer. Bolaget är kontoförande institut, clearingmedlem och förvaltare i Euroclear och har cirka 4 mkr under förvaltning. Bland kunderna återfinns privatpersoner, företag, stiftelser och intresseorganisationer.

Den 23 mars 2011 beslutade styrelsen i Catella AB (publ) att inleda en försäljningsprocess av Banque Inviks kreditkort- och inlösenverksamhet, alternativt av hela banken. Beslutet är en konsekvens av styrelsens och ledningens strategi att renodla Catellas verksamhet och fokusera på två verksamhetsområden, Corporate Finance och Kapitalförvaltning. Styrelsen beslutade vidare att genomföra förändringar av ledningsorganisationen inom Banque Invik. Fredrik Sauter lämnar posten som verkställande direktör för att bli bankens styrelseordförande och Anders Thonning utsågs till ny verkställande direktör. Inom Banque Invik, som har huvudkontor i Luxemburg, arbetar 127 personer.

Under våren 2011 beslutades vidare att koncernledning för Catella-gruppen skall utgöras av Johan Ericsson, verkställande direktör, Lennart Schuss, vice verkställande direktör, Ando Wikström, finansdirektör, Fredrik Sauter, ordförande Banque Invik, Johan Nordenfalk, chefsjurist, Anders Palmgren, affärsutvecklingschef Corporate Finance och Anne Rådestad, kommunikationschef. Därutöver kommer en ledningsgrupp med representanter från de större dotterbolagen i Norden och Europa att inrättas.

**NOT 41 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE****Närståenderelationer**

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

**Transaktioner med närstående****2010**

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

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

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

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

Moderbolaget har i samband med förvärvet av Catella-gruppen ställt ut 30 000 000 teckningsoptioner för ett värde om 30 mkr som en del av erlagd förvärvslikvid. Ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner inom dåvarande Catella-gruppen erhöll dessa teckningsoptioner till marknadsmässiga villkor. Optionerna har slutdatum 2013, 2014, 2015 och 2016 med fördelningen 33 %, 13 %, 27 % och 27 %. Merparten av de ledande befattningshavarnas optionsinnehav har slutdatum under 2015 och 2016. En option ger möjligheten att teckna en B-aktie till kursen 11 SEK (eng: strike price), se vidare not 12 Aktierelaterade incitament.

**2009**

Lorenzo Garcia, ledamot i Catella AB (publ)'s styrelse, fortsatte under första kvartalet 2009 som verkställande direktör i dåvarande Scribona AB som konsult. Ersättningen till Garcia utgick som konsulterättning via Greenfield International AB med en fast ersättning per månad som uppgick till 200 tkr. Från den 1 april 2009 anställdes Garcia som verkställande direktör av dåvarande Scribona AB med en fast månadslön på 200 tkr.

Förmedlingsprovision i samband med Catellas förvärv av aktier i EETI uppgick till 7,4 mkr. Mottagare var Bronsstädet AB. Förmedlingsprovisionen var beräknad till 1,11 EUR/aktie som Bronsstädet AB förmedlat. Peter Gyllenhammar, styrelseledamot i Catella AB (publ), är ägare och styrelseledamot i Bronsstädet AB. Utbetalning av förmedlingsprovisionen gjordes i mars 2010.

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

**NOT 42 DEFINITIONER OCH VALUTAKURSER****Begrepp och nyckeltal***Antal anställda:*

Antal anställda vid periodens utgång omräknade till heltidstjänster.

*Antal anställda i genomsnitt:*

Genomsnittet av antal anställda vid utgången av räkenskapsårets fyra kvartal.

*Eget kapital per aktie:*

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

*Kassaflöde per aktie:*

Årets kassaflöde dividerat med genomsnittligt antal aktier.

*Resultat per aktie före utspädning:*

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier under perioden.

*Resultat per aktie efter utspädning:*

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

*Resultat per aktie efter full utspädning:*

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt vägt antal aktier med hänsyn taget till effekt av full utspädning av alla potentiella stamaktier under perioden.

*Räntabilitet på eget kapital:*

Årets resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.

*Räntetäckningsgrad:*

Resultat efter finansiella poster plus räntekostnader dividerat med räntekostnader

*Soliditet:*

Eget kapital i procent av balansomslutning.

*Sysselsatt kapital:*

Icke räntebärande anläggningstillgångar och omsättningstillgångar med avdrag för icke räntebärande lång- och kortfristiga skulder.

*Nettoskuld:*

Nettot av räntebärande avsättningar och skulder minus finansiella tillgångar inklusive likvida medel. Det betyder att såväl lånefordringar och låneskulder inom Banque Invik som EETI's investeringar i låneportföljer redovisas i nettoskulden.

*Upplåning:*

Lån från kreditinstitut.

*Låneskulder:*

Lån från icke-kreditinstitut.

*EV*

Enterprise Value (bolagsvärde).

*EBITDA*

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

**Valutakurser**

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

**Valutakurser 2010**

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

**Valutakurser 2009**

Valuta	Genomsnittskurs	Balansdags kurs
EUR	10,6213	10,353
NOK	1,216225	1,243

**NOT 43 ÖVERGÅNG TILL IFRS**

Catella AB-koncernen ("Catella") tillämpar från och med den 1 januari 2009 internationella redovisningsstandarder, International Financial Reporting Standards (IFRS), sådana de antagits av EU, för sin koncernredovisning samt RFR1 Kompletterande redovisningsregler för koncernen. Catella har tidigare tillämpat Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Denna avstämning beskriver den omräkning som skett av de finansiella rapporterna 2009 i samband med övergången till IFRS.

IFRS 1 *Första gången IFRS tillämpas*, innehåller regler för övergången från tidigare tillämpade regler till IFRS. Catella har följt detta regelverk vid övergången till IFRS. Dessa övergångsregler medger i vissa fall frivilliga undantag vilka Catella i relevanta fall tillämpat enligt följande:

- vid övergången till IFRS kan ett företag välja att tillämpa reglerna i IFRS 3 (omarbetad) Rörelseförvärv, framåtriktat från övergångsdagen. Catella har valt att utnyttja denna möjlighet och räknar därmed ej om tidigare förvärv.

Genom tillämpning av övergångsreglerna i IFRS 1 har inga skillnader uppkommit vid övergången till IFRS förutom omfördelning inom eget kapital.

Den redovisning som presenteras nedan är gjord i enlighet med nu gällande IFRS-standarder och uttalanden. De väsentligaste redovisningsprinciperna enligt IFRS, vilka utgör redovisningsnormen vid upprättandet av Catellas finansiella rapporter och denna avstämning, finns tillgängliga på koncernens hemsida [www.catella.se](http://www.catella.se).

Siffrorna i detta dokument och tillhörande tabeller är presenterade i MSEK och har avrundats var för sig. Mindre avrundningsdifferenser kan därför förekomma.

**I. Effekt av övergång till IFRS**

Effekten för Catella vid övergången till IFRS kan sammanfattas enligt följande huvudpunkter:

- Förvärv gjorda efter den 1 januari 2009 och förvärvsanalyser för dessa förvärv upprättas enligt IFRS 3 (omarbetad) Rörelseförvärv. Det leder bland annat till att residualvärdet i förvärvsanalyserna av Banque Invik och EETI (European Equity Tranche Income), som är negativ goodwill, intäktsförs direkt i årets resultat i jämförelse med nuvarande redovisningsprinciper.
- Finansiella tillgångar som Catellas aktieportföljer och EETI:s låneportföljer värderas till verkligt värde vid varje bokslutstillfälle (IAS 39 Finansiella instrument).

Vid övergången till IFRS per den 1 januari 2009 uppkommer ingen effekt på det egna kapitalet, förutom omfördelning mellan övrigt tillskjutet kapital och balanserade vinstmedel. Justeringen av räkenskaperna per den 31 december 2009 leder till en positiv effekt på eget kapital om 168 mkr avseende intäktsredovisning av negativ goodwill i Banque Invik (118 mkr) och värdering av kortfristiga placeringar (21 mkr), EETI:s låneportföljer (24 mkr) och finansiella instrument inom Banque Invik (5 mkr) till verkligt värde.

Övrig påverkan vid införandet av IFRS är att presentationsformen av de finansiella rapporterna ändrats samt att en ny rapport, rapport över totalresultat, införts. Vidare har övergången till IFRS inneburit att vid upprättandet av årsredovisning 2010 tillkommer ytterligare upplysningar i enlighet med upplysningskraven i IFRS. Catella bedömer dock att ingen ny information kommer att publiceras utan främst specificeras och presenteras ytterligare jämfört med årsredovisningen 2009.

Vidare tillämpar moderbolaget, Catella AB, Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer, vid upprättande av sina finansiella rapporter. Införandet av denna nya rekommendation påverkar ej moderbolagets resultat eller finansiella ställning.

**Avstämning för öppningsbalansräkning per den 1 januari 2009**

Catella har inga IFRS-justeringar i sin öppningsbalansräkning och därmed är öppningsbalansräkningen enligt IFRS densamma som balansräkningen per den 1 januari 2009 enligt tidigare redovisningsprinciper. Av denna anledning upprättas ingen specifik avstämning avseende öppningsbalansräkningen.

**Avstämning av 2009 års räkenskaper**

(Belopp i tabeller och övriga sammanställningar har avrundats var för sig. Mindre avrundningsdifferenser kan därför förekomma i summeringar.)

## Effekt av övergång till IFRS (mkr)

Resultaträkning	Not	Enligt publicerad rapport 1 jan – 31 dec 2009	IFRS justeringar	Omklassificeringar	Översyn av förvärvsanalys mm	Enligt IFRS 1 jan – 31 dec 2009
Nettoomsättning	d	206	-	11	-	217
Övriga rörelseintäkter		17	-	-	-	17
		<b>223</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>234</b>
Övriga externa kostnader	a, e, f	-175	-10	5	3	-177
Personalkostnader		-75	-	-	-	-75
Avskrivningar	f	-5	-	-	-6	-10
Intäktsredovisning av negativ goodwill	a	293	147	-	-	440
Övriga rörelsekostnader	e	-	-	-5	-	-5
<b>Rörelseresultat</b>		<b>261</b>	<b>137</b>	<b>11</b>	<b>-2</b>	<b>406</b>
Resultat från finansiella poster	b, d	40	45	-11	-5	70
<b>Resultat före skatt</b>		<b>301</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>-7</b>	<b>476</b>
Skatt		-5	-	-	1	-4
<b>Årets resultat</b>		<b>296</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>472</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare		295	180	0	-6	469
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1	-	-	3
		<b>296</b>	<b>182</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>	<b>472</b>

## Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, kr:

-före utspädning	3,61	5,75
-efter utspädning	3,61	5,75

Rapport över totalresultat	Not	Enligt publicerad rapport 1 jan – 31 dec 2009	IFRS justeringar	Omklassificeringar	Översyn av förvärvsanalys mm	Enligt IFRS 1 jan – 31 dec 2009
Årets resultat		296	182	0	-6	472
<b>Övrigt totalresultat:</b>						
Verkligt värdeförändringar i finansiella tillgångar som kan säljas	b	-	4	-	-	4
Valutakursförändringar		6	-18	-	1	-12
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt		6	-14	0	1	-8
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>302</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>464</b>
<b>Resultat hänförligt till:</b>						
Moderbolagets aktieägare		302	166	0	-5	463
Innehav utan bestämmande inflytande		0	1	0	0	1
		<b>302</b>	<b>168</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>464</b>

Balansräkning	Not	Enligt publicerad rapport 31 dec 2009	IFRS just-eringar	Omklassificeringar	Översyn av förvärvs-analys mm	Enligt IFRS 31 dec 2009
<b>Anläggningstillgångar</b>						
Immateriella tillgångar	f	-	-	-	24	24
Materiella anläggningstillgångar		14	-	-	-	14
Finansiella anläggningstillgångar	b	408	47	-	4	460
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>422</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>28</b>	<b>498</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>						
Kundfordringar och andra fordringar	c, f	2 625	-	-1 281	-24	1 319
Kortfristiga placeringar		66	0	-	-	66
Likvida medel	c	792	-	1 281	-	2 073
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>3 482</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-24</b>	<b>3 458</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>3 904</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>3 956</b>
<b>Eget kapital, avsättningar och skulder</b>						
Eget kapital		889	168	0	-5	1 051
Negativ goodwill	a	118	-121	-	3	0
Övriga avsättningar		21	1	2	-1	24
Långfristiga skulder		1	-	-1	-	0
Kortfristiga skulder	f	2 874	-	-1	7	2 880
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>3 904</b>	<b>47</b>	<b>0</b>	<b>4</b>	<b>3 956</b>

De väsentliga justeringarna i samband med övergången till IFRS är följande:

#### **Not a – Negativ goodwill**

Enligt IFRS 3 (omarbetad) Rörelseförvärv ska negativ goodwill inte skuldföras och upplösas löpande över resultatet. Istället ska den uppkomna vinsten från förvärv, där köpeskillingen understiger de förvärvade nettotillgångarna värderade till verkligt värde, redovisas i resultatet vid förvärvstidpunkten.

Tillämpningen innebär att löpande intäktsredovisning av negativ goodwill som gjorts före övergången till IFRS återförs och den negativa goodwillen intäktsförs vid förvärvstidpunkten.

Vidare ska förvärvsrelaterade kostnader, till exempel due diligence och juristkostnader, redovisas som kostnad under den period de uppkommer. Denna kostnad klassificerar Catella som övriga externa kostnader.

mkr	Immateriella tillgångar	Återförda upplösningar av negativ goodwill	Återförda kurs-effekter	Förvärvskostnader	Övriga justeringar	Redovisad intäkt enligt IFRS	Total justering
Negativ goodwill, Banque Invik	28	19	6	1	-27	-145	-118
Negativ goodwill, EETI	-	274	12	9	-	-295	-
<b>Negativ goodwill, Totalt</b>	<b>28</b>	<b>293</b>	<b>18</b>	<b>10</b>	<b>-27</b>	<b>-440</b>	<b>-118</b>

#### **Not b - Tillämpning av IAS 39 Finansiella instrument**

##### **- justering för verkligt värde**

IAS 39 Finansiella instrument anger att finansiella tillgångar ska värderas baserat på vilken finansiell tillgångskategori de klassificeras till i samband med förvärvet av tillgången. Catella har finansiella tillgångar i kategorierna "Tillgångar som kan säljas" och "Tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen". Tillgångar i båda dessa kategorier ska värderas till verkligt värde, dock redovisas värdeförändringar för "Tillgångar som kan säljas" i Övrigt totalresultat. Effekterna av värdering av tillgångar (bland annat aktieportföljer och innehavet i EETI låneportföljer) är som följer:

mkr	Verkligt värde via resultatet	Tillgångar som kan säljas	Omklassificering av tillgångar som kan säljas	Omklassificering uppskjuten skattefordran	Total justering
Finansiella anläggningstillgångar	24	5	21	-3	47
Kortfristiga placeringar	21	-	-21	-	-
Uppskjuten skatteskuld (Avsättningar)	-	2	-	-3	-1
Verkligt värde reserv (Eget kapital)	-	4	-	-	4
<b>Resultat från finansiella poster</b>	<b>45</b>				<b>45</b>

## II. Omklassificeringar

### Not c - Banktillgodohavanden på spärrade konton

Banktillgodohavanden, som är ställda som säkerhet för Banque Inviks transaktioner på daglig basis (spärrade konton), om 45 mkr har inkluderats i koncernens likvida medel. Banktillgodohavanden om 1 236 mkr på konton hos andra banker än centralbanker har inkluderats i koncernens likvida medel. Enligt tidigare principer var dessa tillgångar redovisade som kundfordringar och andra fordringar.

mkr	Spärrade konton	Total justering
Kundfordringar och andra fordringar	-1 281	-1 281
Likvida medel	1 281	1 281

### Not d - Provisionsintäkter på valutahandel

Provisionsintäkter uppkomna på valutaväxlingar inom Banque Invik om 11 mkr har inkluderats i koncernens nettoomsättning då detta är del av koncernens huvudsakliga verksamhet. Enligt tidigare principer var dessa intäkter redovisade som ränteintäkter.

mkr	Provisionsintäkter	Total justering
Nettoomsättning	11	11
Resultat från finansiella poster	-11	-11

### Not e - Nedskrivning av kortfristiga fordringar

Nedskrivningar av fordringar om 5 mkr har inkluderats som övriga rörelsekostnader. Enligt tidigare principer var dessa kostnader redovisade som övriga externa kostnader.

mkr	Nedskrivning	Total justering
Övriga externa kostnader	5	5
Övriga rörelsekostnader	-5	-5

## III. Översyn av förvärvsanalys mm

Under året har en översyn gjorts av de identifierade tillgångarna och övertagna skulderna i samband med förvärvet av Banque Invik.

### Not f - Immateriella tillgångar som tidigare inte identifierats i samband med förvärv

Avseende förvärv under 2009 av Banque Invik och EETI har förvärvsanalyser upprättats enligt kraven i IFRS 3 (omarbetad). Vid en grundligare genomgång av förvärvade tillgångar och övertagna skulder avseende Banque Invik har immateriella tillgångar avseende mjukvara identifierats med ett värde på 28 mkr som ej tidigare redovisats. Den bedömda nyttjandeperioden avseende dessa immateriella tillgångar bedöms vara 4 år och medför därmed en linjär avskrivning över respektive nyttjande period, vilket motsvarar 6 mkr under 2009.

Investeringar i immateriella tillgångar (mjukvara) om 3 mkr har under 2009 aktiverats i enlighet med IAS 38 Immateriella tillgångar i samband med övergången till IFRS.

mkr	Förvärvade tillgångar	Avskrivningar under året	Investeringar under året	Kurs-effekter	Total justering
Immateriella tillgångar	28	-6	3	-2	24

Utöver ovan identifierade immateriella tillgångar har övriga justeringar gjorts på totalt 27 mkr (se not a), vilket huvudsakligen utgörs av ökning av kortfristiga skulder på 8 mkr och minskning av lånefordringar på 16 mkr, netto efter uppskjuten skatt.

Därutöver har lånefordringar minskats med 3 mkr, netto efter uppskjuten skatt vilket inte påverkat förvärvsanalysen.



# Moderbolagets resultaträkning

mkr	Not	2010 jan–dec	2009 jan–dec
Övriga externa kostnader	45	-5,8	-2,0
Personalkostnader	46	-5,0	-4,4
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-10,8</b>	<b>-6,5</b>
Resultat från andelar i koncernföretag	47	48,3	70,3
Ränteintäkter och liknande resultatposter		-	0,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	48	0,0	-1,4
Finansiella poster		48,2	68,9
<b>Resultat före skatt</b>		<b>37,4</b>	<b>62,4</b>
Skatt på årets resultat	49	-	-
<b>Årets resultat</b>		<b>37,4</b>	<b>62,4</b>

# Moderbolagets rapport över totalresultat

mkr	2010 jan–dec	2009 jan–dec
Årets resultat	37,4	62,4
Övrigt totalresultat	-	-
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	0,0	0,0
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>37,4</b>	<b>62,4</b>

# Moderbolagets balansräkning

mkr	Not	2010 31 dec	2009 31 dec
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	50	97,0	250,0
Långfristiga fordringar	51	0,8	1,2
		<b>97,8</b>	<b>251,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag		473,8	251,6
Övriga kortfristiga fordringar		0,2	0,7
Likvida medel		0,5	1,2
		<b>474,6</b>	<b>253,5</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>572,4</b>	<b>504,7</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>52</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital		163,4	163,4
Reservfond		249,9	249,9
		<b>413,3</b>	<b>413,3</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		46,3	16,4
Balanserad vinst		72,5	9,8
Årets resultat		37,4	62,4
		<b>156,3</b>	<b>88,6</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>569,6</b>	<b>501,8</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner	51	0,8	1,2
		<b>0,8</b>	<b>1,2</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		0,2	0,1
Övriga kortfristiga skulder		0,1	0,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	53	1,8	1,5
		<b>2,0</b>	<b>1,6</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>2,8</b>	<b>2,9</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>572,4</b>	<b>504,7</b>
<b>POSTER INOM LINJEN</b>			
Ställda säkerheter	54	-	-
Ansvarsförbindelser		-	-

# Moderbolagets kassaflödesanalys

mkr	Not	2010 jan–dec	2009 jan–dec
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		37,4	62,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Utdelning från dotterbolag		-198,4	-140,8
Nedskrivning aktier i dotterbolag		152,0	70,6
Resultat från likvidation av dotterbolag		-1,5	-
Resultat från försäljning av dotterbolag		-0,5	-0,1
Betalda inkomstskatter		-	0,3
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>-10,9</b>	<b>-7,6</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Ökning (-) / minskning (+) av rörelsefordringar		-21,0	-77,1
Ökning (+) / minskning (-) av rörelseskulder		0,3	-6,4
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-31,5</b>	<b>-91,1</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Försäljning av dotterbolag		0,5	0,1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0,5</b>	<b>0,1</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Utställda teckningsoptioner		30,0	-
Återbetalning av ej verkställda utdelningar		0,3	0,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>30,3</b>	<b>0,2</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-0,7</b>	<b>-90,8</b>
Likvida medel vid årets början		1,2	92,0
Valutakursdifferens i likvida medel		-	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>0,5</b>	<b>1,2</b>

# Moderbolagets förändringar i eget kapital

mkr	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Not 52	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserad vinst	Årets resultat	
<b>Eget kapital 1 januari 2009</b>		<b>163,4</b>	<b>249,9</b>	<b>16,4</b>	<b>0,5</b>	<b>9,1</b>	<b>439,2</b>
Vinstdisposition					9,1	-9,1	0,0
Återbetalning av ej verkställda utdelningar					0,2		0,2
<b>Årets totalresultat för januari–december 2009:</b>							
Årets resultat						62,4	62,4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0	0,0
<b>Årets totalresultat</b>					<b>0,0</b>	<b>62,4</b>	<b>62,4</b>
<b>Eget kapital 31 december 2009</b>		<b>163,4</b>	<b>249,9</b>	<b>16,4</b>	<b>9,8</b>	<b>62,4</b>	<b>501,8</b>
Vinstdisposition					62,4	-62,4	0,0
Återbetalning av ej verkställda utdelningar					0,3		0,3
Utställda teckningsoptioner				30,0			30,0
<b>Årets totalresultat för januari–december 2010:</b>							
Årets resultat						37,4	37,4
Övrigt totalresultat, netto efter skatt						0,0	0,0
<b>Årets totalresultat</b>					<b>0,0</b>	<b>37,4</b>	<b>37,4</b>
<b>Eget kapital 31 december 2010</b>		<b>163,4</b>	<b>249,9</b>	<b>46,3</b>	<b>72,5</b>	<b>37,4</b>	<b>569,6</b>

# Moderbolagets noter

## NOT 44 REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR MODERBOLAGET

Moderbolagets finansiella rapporter är upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Det är första gången moderbolaget tillämpar RFR2, dock har det inte inneburit några effekter på de finansiella rapporterna. Moderbolaget tillämpar genom detta samma redovisningsprinciper som koncernen där så är tillämpligt och utom i de fall som anges nedan.

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

### Andelar i koncernföretag

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

### Koncernbidrag och aktieägartillskott

Koncernbidrag redovisas enligt dess ekonomiska innebörd. Det innebär att koncernbidrag som lämnas i syfte att minimera koncernens totala skatt redovisas direkt mot balanserade vinstmedel efter avdrag för dess aktuella skatteeffekt. Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån nedskrivning ej erfordras.

### Leasingavtal

Moderbolaget redovisar samtliga leasing avtal som operationella leasingavtal.

## Finansiella instrument

Med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas finansiella tillgångar eller skulder inte till verkligt värde. Finansiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättnings-tillgångar redovisas enligt lägsta värdets princip. Finansiella skulder redovisas till anskaffningsvärde.

Moderbolaget tillämpar vidare undantagsregeln i RFR 2 för att inte tillämpa reglerna i IAS 39 för finansiella garantier avseende garantiavtal till förmån för dotter- och intressebolag. I dessa fall tillämpas reglerna i IAS 37 som medför att finansiella garantiavtal skall redovisas som en avsättning i balansräkningen när Catella har ett rättsligt eller informellt åtagande till följd av en tidigare händelse och det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet. Dessutom måste det vara möjligt att göra en tillförlitlig uppskattning av åtagandets värde.

## NOT 45 ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Ersättningar till revisorer (mkr)	2010	2009
KPMG		
- Revisionsuppdraget	-	-
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
- Skatterådgivning	-	-
- Övriga tjänster	-	-
	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
Ernst& Young		
- Revisionsuppdraget	-	0,5
- Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
- Skatterådgivning	-	-
- Övriga tjänster	0,3	-
<b>Summa ersättning till revisorer</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>

Moderbolagets revisionskostnader 2010 har betalats av dotterbolaget Catella Holding AB.

**NOT 46 PERSONAL**

	2010		2009	
	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Löner och andra ersättningar (varav tantiem)	Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (mkr)				
Övriga anställda				
Styrelse	1,0	0,3	1,1	0,1
	(0)	(0)	(0)	(0)
Verkställande direktör	1,8	0,6	2,4	0,8
	(0)	(0)	(0)	(0)
Övriga anställda, Sverige	1,0	0,3	0,1	0,0
	(0)	(0)	(0)	(0)
<b>Summa</b>	<b>3,8</b>	<b>1,2</b>	<b>3,6</b>	<b>0,9</b>
	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

Inga pensionsförpliktelser till verkställande direktör eller ledande befattningshavare finns. För ytterligare information om ersättningar till styrelse och verkställande direktör hänvisas till not 11.

	2010		2009	
	Totalt	Varav kvinnor	Totalt	Varav kvinnor
Medelantal anställda (omräknade i heltidstjänster)				
VD och ledande befattningshavare	1	-	1	-
Övriga anställda	1	-	1	-
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>

**NOT 47 RESULTAT FRÅN ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

Resultat från andelar i koncernföretag (mkr)	2010	2009
Utdelning	198,4	140,8
Nedskrivning aktier i dotterbolag	-152,0	-70,6
Resultat från likvidation av dotterbolag	1,5	-
Resultat från försäljning av dotterbolag	0,5	0,1
	<b>48,3</b>	<b>70,3</b>

**NOT 48 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER**

Räntekostnader och liknande resultatposter (mkr)	2010	2009
Räntor	0,0	0,0
Valutakursvinster och förluster, netto	0,0	1,4
<b>Summa</b>	<b>0,0</b>	<b>1,4</b>

**NOT 49 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT**

Skatt på årets resultat (mkr)	2010	2009
Aktuell skatt	-	-
Uppskjuten skatt	-	-
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Moderbolagets effektiva skatt uppgår till 0 % (0). Skillnaden mot skattesatsen i Sverige, 26,3 %, förklaras i huvudsak av att nedskrivning av aktier i dotterbolag inte är skattemässigt avdragsgilla och att utdelning från dotterbolag inte är en skattepliktig intäkt. Årets skattepliktiga resultat uppgår till -11,2 mkr. Bolaget har samlade förlustavdrag uppgående till 95,2 mkr. Ingen uppskjuten skattefordran hänförlig till dessa förlustavdrag har redovisats i bolagets balansräkning. Underskottsavdragen har obegränsad livslängd.



**NOT 50 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG**

Bolag	Kapitalandel, %	Rösträttsandel, %	Antal andelar	Bokfört värde, mkr	
				2010	2009
Catella Holding AB	100 %	100 %	1 000	39,0	39,0
Scribona OY	-	-	-	-	1,0
Scribona AS	100 %	100 %	5 067	58,0	210,0
<b>Summa</b>				<b>97,0</b>	<b>250,0</b>

Uppgifter om dotterbolagens organisationsnummer och säte:

Bolag	Org. nr	Säte
Catella Holding AB	556064-2018	Stockholm
Scribona OY	FI-1437531-3	Esbo
Scribona AS	979 460 198	Oslo

Andelar i koncernföretag (mkr)	2010	2009
Ingående bokfört värde	250,0	320,6
Förvärv	-	-
Försäljningar	-	-
Likvidation	-1,0	-
Nedskrivningar	-152,0	-70,6
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>97,0</b>	<b>250,0</b>

Nedskrivningar redovisas i not 47 Resultat från andelar i koncernföretag.

**NOT 51 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR / AVSÄTTNINGAR FÖR PENSIONER**

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

Långfristiga fordringar (mkr)	2010	2009
Ingående bokfört värde	1,2	0,0
Inbetalningar	-	1,2
Utbetalningar	-0,4	-
Utbetalningar/värdeförändringar	0,0	0,0
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>0,8</b>	<b>1,2</b>

**NOT 52 EGET KAPITAL**

Aktiekapitalet uppgick per 31 december 2010 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, med fem röster per aktie, och 79 168 017 B-aktier

med en röst per aktie. Några andra skillnader mellan aktieslagen finns inte.

Bolagsordningen innehåller en rättighet för innehavare av aktier av serie A att omvandla dessa till lika antal aktier av serie B. Under 2010 har inga aktier av serie A omvandlats till serie B.

Några utestående konvertibla skuldebrev som skulle kunna leda till utspädning av aktiekapitalet finns inte per 31 december 2010. 30 000 000 teckningsoptioner finns utgivna per den 31 december 2010, dessa beskrivs ytterligare i not 12. Styrelsen har inte något bemyndigande, vare sig för återköp eller emission av aktier, optionsrätter eller liknande. Inga aktier innehas av bolaget självt eller av dess dotterbolag.

**Aktieägare med mer än 10 % av rösterna**

Huvudaktieägare är CA Plusinvest AB som innehar 39,0 % av kapitalet och 37,3 % av rösterna.

**Utdelning**

Styrelsen föreslår ingen utdelning till aktieägarna för 2010.

**Bundna fonder**

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

**Reservfond**

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust. Belopp som före 1 januari 2006 tillförts överkursfonden har överförts till och ingår i reservfonden. Överkursfonder som uppkommer efter den 1 januari 2006 redovisas som fritt eget kapital i moderbolaget.

**Fritt eget kapital**

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

**Överkursfond**

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m. 1 januari 2006 ingår i fritt eget kapital.

**Balanserade vinstmedel**

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

### NOT 53 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

mkr	2010	2009
Upplupna löner	0,1	-
Sociala avgifter	0,7	0,6
Upplupna advokatarvoden	0,0	-
Övriga poster	1,0	0,8
<b>Summa</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>

### NOT 54 STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

I enlighet med not 34 Ställda säkerheter har Claesson & Andersén AB, som indirekt äger per 31 december 2010 39% av aktierna i Catella AB, ställt ut en emissions- och lånegaranti i fall dotterbolaget Catella Holding AB och koncernen inte lever upp till överenskomna kovenanter i låneavtal med extern långgivare.

Per 31 december 2010, efter godkännande från långgivare avseende tillfälligt understigande kovenant avseende soliditet, efterlevde Catella överenskomna kovenanter. Garantiersättning med marknadsmässiga villkor utgår till Claesson & Andersén AB.

### NOT 55 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterbolag, se not 50. Prissättning vid transaktioner mellan moderföretag och dotterbolag sker med beaktande av affärsmässiga principer. Under 2010 har en transaktion mellan moderföretag och dotterbolag skett vilken avsåg ersättning för av moderbolaget utställda teckningsoptioner för vilka marknadsmässigt pris erlades. Därutöver har moderbolaget erhållit utdelning från norska dotterbolaget Scribona AS.

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

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

### NOT 56 FINANSIELL RISKHANTERING

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

#### Likviditetsrisk

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

#### Valutarisk

Inga fordringar och skulder finns i utländsk valuta per 31 december 2010.

För ytterligare information om finansiella risker för Catella-koncernen, vilka är indirekt tillämpliga även för moderbolaget, hänvisas till not 3.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Moderbolagets och koncernens resultaträkningar och balansräkningar är föremål för fastställande på årsstämman den 25 maj 2011.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 29 april 2011.

---

*Björn Edgren, Ordförande*

---

*Johan Claesson, Ledamot*

---

*Lorenzo Garcia, Ledamot*

---

*Peter Gyllenhammar, Ledamot*

---

*Johan Ericsson, Verkställande direktör*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 2 maj 2011

KPMG AB

---

*Lars Marcusson, Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Catella AB (publ)

Org nr 556079-1419

Vi har granskat årsredovisningen, koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Catella AB (publ) för år 2010. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 40–106. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen samt för att internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av koncernredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen samt förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionsd i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen och koncernredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av koncernens resultat och ställning. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapport över finansiell ställning för koncernen, disponerar vinsten i moderbolaget enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 2 maj 2011

KPMG AB

---

Lars Marcusson  
*Auktoriserad revisor*

# Catellas kontor

## SVERIGE

Catella AB  
Catella Corporate Finance  
Catella Markets  
Catella Hyresrättsombildning  
Catella Consumer  
Birger Jarlsgatan 6  
Box 5130  
102 43 Stockholm  
Tel: +46 8 463 33 10  
Fax: +46 8 463 33 92

Catella Corporate Finance  
Östra Hamngatan 19  
411 10 Göteborg  
Tel +46 31 60 01 70  
Fax: +46 31 60 01 88

Catella Corporate Finance  
Norra Vallgatan 60  
211 22 Malmö  
Tel: +46 40 622 12 00  
Fax: +46 40 23 90 88

Catella Fondförvaltning  
Birger Jarlsgatan 6  
Box 7328  
103 90 Stockholm  
Tel: +46 8 614 25 00  
Fax: +46 8 611 01 30

Catella Fondförvaltning  
Norra Vallgatan 60  
211 22 Malmö  
Tel: +46 40 622 12 10  
Fax: +46 40 30 30 32

Amplion Asset Management  
Birger Jarlsgatan 33  
111 45 Stockholm Sweden  
Tel: +46 8 508 942 50  
Fax: +46 8 21 71 31

## DANMARK

Catella Corporate Finance  
Kongens Nytorv 26  
DK-1050 Copenhagen C  
Tel: +45 33 93 75 93  
Fax: +45 33 93 85 93

## ESTLAND

Catella Corporate Finance  
Metro Plaza, Viru Square 2, 3rd fl  
EE-10111 Tallinn  
Tel: +372 56 80 44 10  
Fax: +372 660 04 63

## FINLAND

Catella Property  
Catella Corporate Finance  
Aleksanterinkatu 15 B  
FI-00100 Helsinki  
Tel: +358 10 522 01 00  
Fax: +358 10 522 02 18

Yliopistonkatu 28 A  
FI-40100 Jyväskylä  
Tel: +358 10 522 01 00  
Fax: +358 14 21 14 00

Aleksanterinkatu 17 A  
FI-15110 Lahti  
Tel: +358 10 522 01 00  
Fax: +358 37 82 80 80

Kirkkokatu 6  
FI-90100 Oulu  
Tel: +358 10 522 01 00  
Fax: +358 85 34 33 30

Åkerlundinkatu 11 A  
FI-33100 Tampere  
Tel: +358 10 522 01 00  
Fax: +358 32 22 98 35

Kauppiaskatu 11 C  
FI-20100 Turku  
Tel: +358 10 522 01 00  
Fax: +358 10 522 04 07

Amplion Asset Management  
Aleksanterinkatu 15 B  
FI-00100 Helsinki  
Tel: +358 10 5220 100  
Fax: +358 10 5220 205

## FRANKRIKE

Catella France  
Catella Property  
Catella Residential  
Catella Valuation  
15/25 boulevard  
de l'Amiral Bruix  
FR-75116 Paris  
Tel: +33 1 56 79 79 79  
Fax: +33 1 56 79 79 80

Amplion Asset Management/  
Parcolog Gestion  
17 rue des Tilleuls  
FR-78960 Voisins le Bretonneux  
Tel: +33 1 39 30 51 90  
Tel: +33 1 39 30 51 92  
Tel: +33 1 39 30 51 93  
Fax: +33 1 30 64 96 26

## LUXEMBURG

Banque Invik  
2-4 Avenue Marie-Thérèse  
BP: 285  
L-2012 Luxembourg  
Tel: +352 27 75 11 01  
Fax: +352 27 75 12 70

Banque Invik Cards  
38 Rue Pafebruch  
L-8308 Capellen  
Tel: +352 27 75 41 01  
Fax: +352 27 75 45 00

## TYSKLAND

Catella Property  
Catella Property Valuation  
Chartered Surveyors  
Neues Kranzler Eck  
Kurfürstendamm 21  
DE-10719 Berlin  
Tel: +49 30 31 01 93-0  
Fax: +49 30 31 01 93-109

Bleichstraße 8-10  
DE-40211 Düsseldorf  
Tel: +49 211 527 00-0  
Fax: +49 211 527 00-110

Mainzer Landstraße 46 (FBC)  
DE-60325 Frankfurt am Main  
Tel: +49 69 310 19 30-0  
Fax: +49 69 310 19 30-107

Neuer Wall 39  
DE-20354 Hamburg  
Tel: +49 40 21 111 28-0  
Fax: +49 40 21 111 28-100

Catella Real Estate AG  
Kapitalanlagegesellschaft  
Alter Hof 5  
DE-80331 München  
Tel: +49 89 189 16 65 0  
Fax: +49 89 189 16 65 66

## ITALIEN

Catella Real Estate  
Via Crispi 9  
Bolzano I-39100  
Tel: +39 0471 28 83 33

c/o Castello SGR S.p.A.  
Piazza Armando Diaz 7  
Milano I-20123  
Tel: +49 02 454 36 492

## LETTLAND

Catella Corporate Finance  
Dunties iela 6-311  
Riga LV-1013  
Tel: +371 67 847 379  
Fax: +371 67 2767 18

## LITAUEN

Catella Corporate Finance  
Vilniaus gatvė 10  
Vilnius LT-01116  
Tel: +370 524 211 01  
Fax: +370 527 849 52

## NORGE

Catella Corporate Finance  
Akersgata 30  
NO-0158 Oslo  
Tel: +47 22 81 41 00  
Fax: +47 22 81 41 10

## SPANIEN

Catella Property Spain  
Velázquez, 135  
ES-28006 Madrid  
Tel: +34 91 411 74 96  
Fax: +34 91 563 99 45

## RYSSLAND

OOO Amplion Asset Management  
Chaikovsky Street 1 office 304  
RU-191187 St. Petersburg  
Tel: +7 812 332 6495  
Fax: +7 812 332 6496



Catella AB (publ)  
Org.nr. 556079-1419  
Bolagets säte är Stockholm, Sverige.  
Birger Jarlsgatan 6  
Box 5894, 102 40 Stockholm  
+46 8 463 33 10  
[info@catella.se](mailto:info@catella.se)