

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2014

Delårsrapport Creades AB (publ) 1 januari – 31 mars 2014

- Substansvärdet¹⁾ har under perioden ökat med 14 %. Six Return Index steg under samma period med 5 %.
- Samtliga aktier i Klarna har avyttrats
- Inlösenförslag, till ett beräknat värde om 308 Mkr, med likvid i form av Avanzaaktier och kontanter har beslutats.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 MARS 2014

	Antal	Marknadsvärde, Mkr ²⁾	Kr/aktie ³⁾	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza Bank	4 002 818	993	71	36
Lindab International	7 870 782	613	44	22
Concentric	2 905 184	261	19	10
Haldex	2 796 315	211	15	8
Transcom	82 152 249	98	7	4
Note	4 613 827	36	3	1
Likviditetsförvaltning		113	8	4
Summa noterade tillgångar		2 325	166	85
Onoterade tillgångar				
Carnegie		335	24	12
Acne Studios		143	10	5
Global Batterier		86	6	3
Ferronordic ⁴⁾		33	2	1
Summa onoterade tillgångar		596	43	22
Övriga tillgångar och skulder⁵⁾		-192	-14	-7
Totalt		2 730	195	100

¹⁾ Justerat för inlösen och syntetiskt återköpta aktier.

²⁾ Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

³⁾ Beräknat som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta och inlösenprogrammet genomfört, dvs på 14 014 845 aktier.

⁴⁾ Inklusive värdet på de noterade preferensaktierna, 14 Mkr.

⁵⁾ I övriga skulder ingår skuld för beslutat inlösenprogram med 308 Mkr. Creades aktieägares andel av likvida medel uppgår till 189 Mkr, efter reserv för syntetiskt återköpta aktier 25 Mkr, kontandel i inlösenprogram 41 Mkr och minoritetens andel 3 Mkr.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2014

Bästa aktieägare,

Creades har under det första kvartalet 2014 utvecklats väl och den noterade aktieportföljen har ökat med 20% att jämföra med SIX Return Index som steg 5% under samma tidsperiod. Creades substansvärde ökade med 14%.

Vi ser tecken på en högre efterfrågan av våra bolags produkter och tjänster, och vi är optimistiska inför att de flesta ekonomierna i världen fortsatt kommer att växa under 2014. Våra bolag står sig starka och bör kunna kapitalisera väl på en ökad efterfrågan samt, i de fall där balansräkningen är i ordning, kunna göra tilläggsförvärv för att öka sin konkurrenskraft.

Den låga räntan har pressat ner avkastningskravet på finansiella instrument och den svenska börsen handlas runt 17,4 gånger vinsten i dagsläget. Även om jag tycker det mesta är högt värderat ger alternativinvesteringar i t.ex. obligationer eller likvida medel klart sämre avkastning. För att centralbankerna skall höja räntan behöver världens ekonomier stärkas ytterligare. Det kan ta tid och det är möjligt att vi får vänja oss vid ett väsentligt lägre avkastningskrav än historisk.

Creades har under det första kvartalet ökat investeringarna inom vår likviditetsförvaltning. Vi har investerat i aktier vi anser undervärderade och som är likvida. Det ger oss flexibiliteten att öka och minska innehaven relativt snabbt.

Årsstämman för året 2013 som hölls den 3:e mars beslutade om ett inlösenprogram bestående av Avanzaaktier och kontanter, detta för att få ner substansrabatten och för att bättre balansera vår portfölj som haft en mycket stor exponering mot Avanza. Beräknad likviddag är den 22:a april.

Stefan Charette

Verkställande direktör

2(12)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2014

Pro forma resultat, förvaltningsverksamheten¹⁾

	Jan-mar 2014	
	Mkr	%
Noterade tillgångar		
Avanza Bank	166	20%
Lindab International	116	23%
Concentric	49	23%
Haldex	57	22%
Transcom	0	0%
Note	7	23%
Likviditetsförvaltning	1	1%
Resultat noterade tillgångar	397	20%
Onoterade tillgångar		
Carnegie ¹⁾	20	6%
Klarna ¹⁾	0	0%
Acne Studios	4	3%
GLOBAL Batterier ¹⁾	1	1%
Usports	0	0%
Ferronordic	-3	-8%
Resultat onoterade tillgångar	22	3%
SUMMA	419	16%

¹⁾Resultat exklusive Öresunds och Pan Capitals andel.

FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN

Substansvärde uppgick till 2 730 Mkr (195 kr per aktie) per 31 mars 2014. En ökning med 69 Mkr för perioden efter justering för beslutat inlösenerbjudande med -308 Mkr. Avkastningen per aktie, justerat för återköpta aktier och inlösen, blev 14 procent för kvartalet. Six Return Index steg 5 procent motsvarande period.

Förvaltningsresultatet uppgick till 417 Mkr för kvartalet. Jämfört med 469 Mkr motsvarande period föregående år. Noterade värdepapper bidrog med 397 Mkr. Carnegies finansiella ställning har stärkts varför innehaven i Carnegie har omvärderats vilket har påverkat koncernens resultat positivt med 13 Mkr.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

Värdet av värdepappersportföljen, med beaktande av utställda optioner, uppgick den 31 mars till 2 979 Mkr. Periodens största försäljningar utgjordes av Klarna, 164 Mkr varav Creades ekonomiska andel uppgick till 68 Mkr, samt Haldex, 108 Mkr. Av likviditetsförvaltningen har 90 Mkr investerats i en kapitalförsäkring.

SKATT

Creades är ett förvaltningsbolag och är då inte skattepliktigt för värdeförändring och utdelning varken från innehav i onoterade bolag eller från innehav av näringsbetingade aktier i noterade bolag.

3(12)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2014

RESULTAT

Koncernens resultat för första kvartalet uppgick till 363 Mkr varav 364 Mkr är hänförligt till Creades aktieägare (samma period föregående år var beloppen 405 Mkr och 405 Mkr). Detta motsvarar 24 kronor per aktie (föregående år 17 kr per aktie).

LIKVIDITET OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 mars till 258 Mkr jämfört med 226 Mkr den 31 december 2013. Under perioden har beslutats om ett inlösenprogram värt 308 Mkr¹ (varav kontant 41 Mkr) varför soliditeten vid periodens slut var 81 procent att jämföra med 89 procent per den 31 december 2013. Koncernens kassaflöde under perioden uppgått till 32 Mkr.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat för perioden var 458 Mkr. Eget kapital uppgick till 2 745 Mkr.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Creades verksamhet är utsatt för ett antal risker associerade med substansrabatt, beroende av nyckelpersoner, ägare med betydande inflytande, makroekonomiska förhållanden, specifika onoterade innehav, finansiering, likviditet, valutakursförändringar, ränta, kredit, tvister samt regulatoriska krav. Situationen med risker och osäkerhetsfaktorer har inte förändrats sedan årsskiftet. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2013.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

En fondemission och därefter inlösen av aktier har gjorts i Anralk, där 96 Mkr utbetalades till Creades (varav 28 Mkr vidare betalades till Pan Capital) och 66 Mkr till Öresund. Därutöver har inga transaktioner med en väsentlig inverkan på bolagets ställning och resultat skett mellan Creades och närstående.

SYNTEKISKA ÅTERKÖP

Bolagsstämman 3 mars 2014 bemyndigade styrelsen att syntetiskt återköpa aktier upp till 10 procent av kvarvarande aktier. Per 31 mars 2014 uppgick antalet syntetiskt återköpta aktier till 166 335 stycken.

OFFENTLIGGJORDA AVYTTRINGAR

Försäljning av aktier i Haldex

Creades sålde i januari 1 125 282 aktier i Haldex AB (publ).

Avyttring av aktier i Klarna

Anralk Holding AB ("Anralk") har avyttrat samtliga kvarvarande aktier i Klarna Holding AB ("Klarna") till ett värde om 164 Mkr. Creades ekonomiska andel av Anralk uppgår till 41 procent, motsvarande 68 Mkr i denna transaktion.

ÖVRIGT

Inlösenförfarande

Årsstämman beslutade om ett frivilligt inlösenförfarande av aktier i Creades. Creades aktieägare erbjöds att lösa in var fjortonde aktie i Creades mot erhållande av en aktie i Avanza samt ett kontantbelopp om 38,00 kronor, motsvarande totalt 286 kronor¹ per inlöst aktie. Anmälningstiden för deltagande i inlösenförfarandet gick ut den 1 april. Deltagandet uppgick till 99 procent.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter balansdagen har inte skett några väsentliga händelser att rapportera om.

¹ Baseras på köpkurser för Avanza per anmälningstidens utgång. Marknadsvärdet på aktierna i Avanza och därmed det totala inlösenverderlaget kommer att förändras fram till dagen för inlösen.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2014

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget är upprättad enligt årsredovisningslagen. Samtliga belopp är angivna i Mkr om annat inte anges varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

Samma redovisningsprinciper som i Årsredovisningen för 2013 har använts.

IFRS med tillämpning 2014 eller senare

IFRS 10 gäller från och med 1 januari 2014. Då bolaget inte bedöms uppfylla kriterierna för att vara ett investmentföretag kommer man även framgent att tillämpa de allmänna principerna enligt IFRS 10 och därmed konsolidera in dotterföretagen i koncernen som tidigare.

UPPGIFTER AVSEENDE KONCERNEN

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen IABÖ Global Holding AB (70 procent), Carhold Holding AB (100 procent) samt Anralk Holding AB (59 procent). I koncernen för IABÖ Global Holding AB ingår det helägda dotterbolaget GLOBAL Batterier AB.

Under årets första kvartal har Anralk Holding AB sålt hela sitt innehav av aktier i Klarna Holding AB och gjort indragning av aktier med återbetalning till aktieägarna, varefter bolaget inte har någon aktiv verksamhet.

INNEHAV I CARNEGIE HOLDING

Vid delningen av Creades genom utskiftningen av dotterbolaget Sedarec, behölls hela innehavet i Carnegie Holding av Creades mot en utfästelse från Creades att vidarebetala 30 % av all utbetald avkastning från innehavet i Carnegie till Pan Capital. Innehavet består av preferensaktier och konvertibla skuldebrev.

STÖRSTA AKTIEÄGARE

Bolagets enskilt största aktieägare per 31 mars 2014 är Sven Hagströmer, genom bolag Biovestor AB, med 63,4 procent av kapitalet och 49,8 procent av rösterna. Creades har totalt 15 259 139 aktier, varav 10 659 139 A-aktier (en röst per aktie) och 4 600 000 B -aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 11 119 139 röster.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari-juni 2014	15 juli 2014
Delårsrapport januari-september 2014	14 oktober 2014
Bokslutskommuniké 2014	20 januari 2015

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Substansvärdet avseende juli 2014 kommer att redovisas den 13 augusti 2014. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET.

Denna delårsrapport har inte varit föremål för bolagets revisors översiktliga granskning.

Stockholm den 15 april 2014

Stefan Charette
Verkställande direktör

Frågor besvaras av Stefan Charette, telefon 08 – 412 011 00.

Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm. Creades är skyldigt att, i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden, offentliggöra informationen i detta pressmeddelande. Informationen lämnades för publicering den 15 april 2014 klockan 08:30 CET.

5(12)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORG NR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2014

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	4	7
Övriga intäkter	3	0
Värdeförändring värdepapper	412	456
Varuförsäljning (<i>avser dotterbolag</i>)	24	39
Varu- och försäljningskostnader (<i>avser dotterbolag</i>)	-25	-35
Övriga kostnader	-3	2
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	417	469
Administrationskostnader ¹⁾	-50	-79
Rörelseresultat	367	390
<i>Resultat från finansiella investeringar ²⁾</i>		
Finansnetto	8	0
Resultat före skatt	375	390
Skatt	-12	15
Periodens resultat	363	405
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	364	405
Innehav utan bestämmande inflytande ³⁾	-1	0
Resultat ⁴⁾	363	405
Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets aktieägare, såväl före som efter utspädning	23,84	17,13
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>	<i>15 259 139</i>	<i>23 635 853</i>

¹⁾ I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar.

På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 44 (68) Mkr.

²⁾ I de finansiella intäkterna och kostnaderna ingår omvärdering och utfall av avtalen för de syntetiskt återköpta aktierna.

³⁾ Avser Investment AB Öresunds resultatandel i det gemensamt ägda bolaget Anralk Holding samt Pan Capital AB's andel i IABÖ Global.

⁴⁾ Redovisat resultat efter skatt överensstämmer med koncernens totalresultat.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2014

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2014-03-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	90	91
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar	2 738	2 514
Långfristiga fordringar	241	225
Omsättningstillgångar		
Varulager	28	23
Övriga omsättningstillgångar	37	45
Likvida medel	258	226
SUMMA TILLGÅNGAR	3 394	3 125
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	2 758	2 703
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	16	83
Totalt eget kapital	2 774	2 786
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder ²⁾	158	178
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	462	161
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 394	3 125

¹⁾ Avser Investment AB Öresunds resultatandel i det gemensamt ägda bolaget Anralk Holding samt Pan Capital AB's andel i IABÖ Global.

²⁾ Avser skuld till Pan Capital AB för värde på innehav i Carnegie.

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	2014-03-31	2013-03-31
Eget kapital vid årets början	2 786	3 587
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	-66	-299
Indragning, aktier ²⁾	-308	-63
Periodens resultat	363	405
Eget kapital vid periodens slut	2 774	3 630
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾</i>	<i>16</i>	<i>164</i>

¹⁾ Avser Investment AB Öresunds resultatandel i det gemensamt ägda bolaget Anralk Holding samt Pan Capital AB's andel i IABÖ Global.

²⁾ Avser på årsstämman beslutat inlösenerbjudande samt syntetiskt återköpta aktier.

7(12)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2014

Kassaflödesanalys, koncernen

Mkr	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	367	390
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-369	-390
Betalda och erhållna räntor, netto	5	1
Betald och erhållen skatt, netto	-2	-4
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	2	-3
Förändring av rörelsekapitalet	-57	6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-55	3
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Förvärv av aktier och andelar	-91	0
Försäljning av aktier och andelar	273	77
Ökning långfristiga fordringar	0	0
Minskning långfristiga fordringar	0	11
Minskning av långfristiga skulder	-28	0
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	153	88
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Utdelning	0	-15
Indragning aktier ¹⁾	-66	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-66	-15
Periodens kassaflöde	32	76
Likvida medel vid årets början	226	150
Likvida medel vid periodens slut	258	225
Periodens kassaflöde	32	75

¹⁾Avser minoritetens andel av inlösen av aktier i Anrak för utbetalning av försäljningslikvid för aktierna i Klarna.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2014

Nyckeltal

	2014-03-31	2013-12-31	2013-03-31
Antal registrerade aktier	15 259 139	15 259 139	23 635 853
varav A-aktier, 1/1	10 659 139	10 659 139	20 770 453
varav B-aktier, 1/10	4 600 000	4 600 000	2 865 400
Genomsnittligt utestående aktier	15 259 139	17 955 067	23 635 853
Antal syntetiskt återköpta aktier	166 335	264 347	495 977
Substansvärde, Mkr	2 730	2 661	3 467
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 617	2 388	3 014
Senaste betalkurs, kronor	172	157	128
Värdet förändring på noterade värdepapper, %	20	48	27
Värdet förändring på onoterade värdepapper, %	3	2	-3
Substansvärde per aktie, kronor ¹⁾	195	177	150
Förändring av substansvärdet per aktie, % ¹⁾	14	38	13
Antal anställda ²⁾	7	7	7

¹⁾ Beräknad som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta

²⁾ Inkluderar ej anställda i IABÖ Global Holding AB och Global Batterier AB.
Antal anställda i Global-koncernen uppgick till 20 per den 31 mars 2014.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2014

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jan-mar 2014	Jan-mar 2013
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	4	7
Övriga intäkter	3	3
Värdförändring värdepapper	505	456
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	512	466
Administrationskostnader ¹⁾	-50	-79
Rörelseresultat	463	387
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto ²⁾	8	0
Resultat före skatt	470	387
Skatt	-12	15
Periodens resultat ³⁾	458	402

¹⁾ I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar. På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 44 (68) Mkr.

²⁾ I de finansnettot ingår omvärdering och utfall av avtalen för de syntetiskt återköpta aktierna.

³⁾ Redovisat resultat efter skatt överensstämmer med moderbolagets totalresultat.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2014

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2014-03-31	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	32	35
Aktier och andelar	2 738	2 350
Långfristiga fordringar, dotterbolag	71	71
Långfristiga fordringar, övriga ¹	285	225
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	23	36
Likvida medel	250	209
SUMMA TILLGÅNGAR	3 401	2 927
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	2 754	2 604
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder ²⁾	202	178
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	445	145
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 401	2 927

¹⁾ Avser konvertibelt skuldebrev Carnegie samt kapitalförsäkring som avsatts för pensionsåtagande för anställda 44 Mkr.

²⁾ Avser skuld till Pan Capital AB för värde på innehav i Carnegie, samt pensionsåtagande till anställda 44 Mkr.

Förändring i eget kapital, moderbolaget

Mkr	2014-03-31	2013-03-31
Eget kapital vid årets början	2 604	3 063
Indragning aktier ¹⁾	-308	-
Periodens resultat	458	402
Eget kapital vid periodens slut	2 754	3 465

¹⁾ Avser på årsstämman beslutat inlösenerbjudande.

11(12)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORG NR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2014

Not: Upplysningar om verkligt värde för finansiella instrument

KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Redovisat värde uppdelat per värderingskategori enligt IAS 39. Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, utom dotterbolaget IÖAB Global Holding, härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värderingen till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet redovisningsprinciper avseende aktierelaterade investeringar. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under perioden.

Värdering av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Varje enskilt innehav värderas för sig och värderingen görs då enligt följande:

I första hand används som värde det pris som erhållits om det nyligen genomförts en transaktion i värdepappret enligt armlängdsprincipen så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Även likvärdiga representativa transaktioner kan användas.

Om ingen extern representativ transaktion finns används bolagets egna rapporter som utgångsläge, vilka kompletteras med egna prognoser utifrån rimlighetsbedömningar och/eller samtal med ledningen och analytiker på marknaden. Värderingen justeras vid behov för bl a över/underkapitalisering, över/underinvestering samt avvikelser från normalt rörelsekapital.

Prognosen används vid värdering av värdepappret genom att:

- ett avkastningskrav motsvarande avkastningen på liknande bolag åsätts eller,
- genom att multiplar används. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/Sales och/eller EV/EBITDA. Vilken multipel som används beror på vilken/vilka som från fall till fall är mest representativt för en riktig värdering.

Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde.

Koncernen	2014-03-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar förvaltningsverksamheten	2 738	2 339	400
Långfristiga fordringar förvaltningsverksamheten	241		241
Likvida medel	233	233	-
Redovisat värde 31 mars	3 212	2 571	641

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

	Ingående balans 2014-01-01	Utbetald ränta/ utdelning	Försäljning/ Återbetalt	Omvärderingar /upplupen ränta	Utgående balans
¹⁾ Nivå 3					
Aktier och andelar	551	-	164	12	400
Långfristiga fordringar	225			16	241
Totalt nivå 3	776	-	164	28	641

Av innehaven i Nivå 3 är 3 % värderade utifrån representativa transaktioner under 2013.

Resterande 97 % är värderade utifrån ovan beskrivna principer.

12(12)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se