

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2015

Delårsrapport Creades AB (publ) 1 januari – 31 mars 2015

- Substansvärdet har ökat med 12 procent. Six Return Index steg 16 procent
- Per Frankling tillträdde som verkställande direktör den 1 januari
- Den 1 april förvärvade Creades 70 procent av Inet

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 31 MARS 2015

	Antal	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie ²⁾	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	2 939 859	883	65	29
Lindab	7 870 782	577	42	19
Transcom	2 672 196	220	16	7
NOTE	4 613 827	48	4	2
Övriga värdepapper		116	9	4
Summa noterade tillgångar		1 845	135	61
Onoterade tillgångar				
Carnegie		361	26	12
Acne Studios		176	13	6
Global Batterier		53	4	2
Summa onoterade tillgångar		590	43	19
Övriga tillgångar och skulder ³⁾		614	45	20
Totalt		3 049	224	100

¹⁾ Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

²⁾ Beräknat som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta, dvs på 13 641 666 aktier.

³⁾ Creades aktieägares andel av likvida medel uppgår till 710 Mkr, efter reserv för syntetiskt återköpta aktier 93 Mkr.

1(14)

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 2015

Bästa aktieägare,

Det första kvartalet 2015 har präglats av de stimulansåtgärder som vidtagits av centralbankerna i Euroområdet och i Sverige, med negativa räntor och kvantitativa åtgärder. Dessa åtgärder har lett till att kapital har sökt sig till aktiemarknaden, till att konjunkturutsikterna i Västeuropa förbättrats och till att både euron och den svenska kronan har försvagats. Ett relativt stort antal börsnoteringar har genomförts.

Detta har varit positivt för värderingen av noterade bolag. Six return index har under kvartalet stigit med 16 procent.

Creades investeringar har under kvartalet också gynnats av utvecklingen. Avanza och Carnegie befinner sig mitt i strömmen av kapital som rör sig till börsen, och Avanzas inflöden fortsätter att vara starka. Avanzas aktie har avkastat 20 procent i kvartalet.

Lindab gynnas av en konjunkturuppgång i Västeuropa, men den försvagade lönsamheten i Ryssland påverkar bolaget negativt. Aktiekursen har stigit med 12 procent. Creades sålde de kvarvarande aktierna i Concentric i februari, men fram till försäljningen hann de avkasta 10 procent.

Transcom presenterade nya finansiella mål efter en god utveckling i fjärde kvartalet. Detta tillsammans med att Altor trätt in som ny huvudägare har ökat intresset för aktien, som stigit med 39 procent under kvartalet. Vi ser fram emot ett fortsatt lika gott samarbete med den nya huvudägaren som vi haft med den tidigare huvudägaren Kinnevik.

Den bästa avkastningen har vi under kvartalet erhållit från vår investering i NOTE. NOTE är ett av de mest välskötta bolagen i en mycket tuff bransch, och bolaget kan nu visa upp framgångar baserat på det hårda arbete som lagts ner de senaste åren. Detta har gett en avkastning på 44 procent i kvartalet.

Sammantaget har våra noterade portföljbolag Avanza, Lindab, Transcom och NOTE avkastat 20 procent i kvartalet, vilket är högre än börsindex.

Bland våra onoterade innehav utgörs investeringen i Carnegie av instrument med fast avkastning och Acne Studios har en fortsatt god utveckling enligt förväntan.

Totalt har vårt substansvärde per aktie vuxit med 12 procent i kvartalet. Den lägre avkastningen än index beror på att vår kassa har varit relativt stor, och på att de onoterade innehaven inte följer med uppvärderingen av börsen kvartal för kvartal.

På den första dagen i innevarande kvartal gjorde vi ett förvärv av ett nytt onoterat portföljbolag: Inet. Inet är en återförsäljare av datorer och tillbehör med inriktning på dedikerade datoranvändare. Inet, som omsätter ca 550 Mkr, kombinerar butiksförsäljning med försäljning på internet, och har tack vare en hög kundnöjdhet en god lönsamhet i en bransch präglad av låga marginaler.

Per Frankling

Verkställande Direktör

2(14)

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 2015

PROFORMARESLTAT FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN¹⁾

	Jan-mar 2015	
	Mkr	%
Noterade tillgångar		
Avanza	147	20%
Lindab	62	12%
Concentric	12	10%
Transcom	61	39%
NOTE	15	44%
Övriga värdepapper	22	13%
Resultat noterade tillgångar	319	18%
Onoterade tillgångar		
Carnegie	6	2%
Acne Studios	6	4%
Global Batterier ¹⁾	0	0%
Resultat onoterade tillgångar	13	2%
SUMMA	332	14%

¹⁾ Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 3 153 Mkr per 31 mars 2015, en ökning med 333 Mkr sedan 31 december 2014. Efter avdrag för administrativa kostnader, finansnetto och skatt blev avkastningen per aktie 12 procent för perioden. Six Return Index steg 16 procent under motsvarande tid.

Förvaltningsresultatet uppgick till 332 (417) Mkr. Av detta avsåg 318 (397) Mkr noterade värdepapper. Onoterade värdepapper bidrog med 13 (22) Mkr. Utvecklingen i Carnegie och Acne Studios är stabil.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 mars till 2 537 (2 979) Mkr.

Större förvärv och avyttringar 2015

Nettofövärv Mkr	Q1	Nettoförsäljning Mkr	Q1
		Concentric	132
Summa	0	Summa	132

Under kvartalet har det sista av innehavet i Concentric avyttrats till ett värde av 132 Mkr. För övrigt har inga stora förvärv eller avyttringar gjorts under perioden januari – mars 2015.

SKATT

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

3(14)

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 2015

RESULTAT

Koncernens resultat för perioden uppgick till 334 (363) Mkr varav 333 (364) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare. Detta motsvarar 23,51 (23,84) kronor per aktie.

LIKVIDITET OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 mars till 804 Mkr jämfört med 582 Mkr den 31 december 2014. Periodens kassaflöde, 223 Mkr, kommer främst från avyttring värdepapper om 201 Mkr och utdelningar 27 Mkr minskat med omkostnader 5 Mkr. Soliditet vid periodens slut var 91 procent samma som den 31 december 2014.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat för perioden var 333 (458) Mkr. Per den sista mars uppgick eget kapital till 3 153 (2 820 per 31 december 2014) 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 årsredovisningen för 2014 lämnads. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2014.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga väsentliga transaktioner med närstående har gjorts under perioden.

SYNTEKISKA ÅTERKÖP

Bolagsstämman 3 mars 2014 bemyndigade styrelsen att syntetiskt återköpa aktier upp till 10 procent av kvarvarande aktier. Per 31 mars uppgick antalet syntetiskt återköpta aktier till 539 514 stycken.

OFFENTLIGGJORDA AVYTTRINGAR

Under perioden har inga offentliggjorda avyttringar gjorts. I februari avyttrades de sista aktierna i innehavet av Concentric för 132 Mkr.

ÖVRIGT

Årsstämma

Årsstämman kommer att hållas den 16 april 2015, kl 15.00 i Finlandshuset Konferens, Snickarbacken 4, Stockholm.

Årsredovisningen för 2014 finns tillgänglig på bolagets hemsida.

Utdelning

Styrelsen ämnar föreslå stämman att genomföra ett inlösenprogram innebärande inlösen av var 25:e aktie till kursen 256 kr, vilket motsvarar en direktavkastning på 6 procent i förhållande till slutkursen på Creadesaktien den 30 december 2014. Styrelsen har föreslagit att ingen utdelning ska lämnas.

HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Den 1 april förvärvade Creades 70 procent av Inet till en köpeskilling om 80 Mkr.

Den 1 april förvärvade också Creades den utestående minoritetsandel i Global Holding av Pan Capital varför Global Holding från och med andra kvartalet i år är ett helägt dotterbolag.

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 2014 har använts.

UPPGIFTER AVSEENDE KONCERNEN

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolaget Carhold Holding AB (100 procent, vilande), och IABÖ Global Holding AB (70 procent). I koncernen för IABÖ Global Holding AB ingår dotterbolaget Global Batterier AB med 100 procent.

4(14)

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 2015

INNEHAV I CARNEGIE HOLDING

Vid delningen av Creades genom utskiftningen av dotterbolaget Sedarec behövs hela innehavet i Carnegie Holding av Creades mot en utfästelse från Creades att vidarebetala 30 procent 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 2015 är Sven Hagströmer med familj, genom bolag Biovestor AB, med 62 procent av kapitalet och 48 procent av rösterna. Antalet aktier i Creades uppgår till 14 181 180 aktier, varav 9 915 305 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 10 341 893 röster.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari-juni 2015	14 juli 2015
Delårsrapport januari-september 2015	13 oktober 2015
Bokslutskommuniké 2015	19 januari 2016

KOMMANDE STÄMMA

Årsstämma	16 april 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 2015 kommer att redovisas den 12 augusti 2015. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET.

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

Stockholm den 14 april 2015

Per Frankling
Verkställande direktör

Frågor besvaras av Per Frankling, 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 14 april 2015, klockan 08:30 CET.

5(14)

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 2015

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, KONCERNEN

Mkr	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	27	4
Övriga intäkter	2	3
Värdeförändring värdepapper	302	412
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	23	24
Varu- och försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-22	-25
Övriga kostnader	0	-3
Resultat förvaltningsverksamheten	332	417
Administrationskostnader ¹⁾	-13	-50
Rörelseresultat	318	367
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	13	8
Resultat före skatt	331	375
Skatt	3	-12
Periodens resultat	334	363
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	333	364
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-1
Periodens resultat	334	363
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	0	0
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0
Periodens totalresultat	334	363

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning 23,51 kr 23,84

Genomsnittligt antal utestående aktier 14 181 180 15 259 139

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

På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 8 (44) Mkr.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2015

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, KONCERNEN

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	61	62
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar	2 286	2 185
Långfristiga fordringar ¹⁾	251	246
Omsättningstillgångar		
Varulager	20	25
Övriga omsättningstillgångar	38	16
Likvida medel	805	582
SUMMA TILLGÅNGAR	3 462	3 117
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	3 153	2 820
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	12	12
Totalt eget kapital	3 165	2 832
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder ²⁾	176	173
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	121	112
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 462	3 117

¹⁾ Avser konvertibelt skuldebrev Carnegie inklusive upplupen ränta.

²⁾ Avser skuld till Pan Capital AB för del av värdet på innehav i Carnegie och Global.

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, KONCERNEN

Mkr	2015-03-31	2014-12-31	2014-03-31
Eget kapital vid årets början	2 832	2 786	2 786
Förändring av eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	-	-68	-66
Indragning, aktier ¹⁾	-	-303	-308
Periodens resultat	334	417	363
Eget kapital vid periodens slut	3 165	2 832	2 774
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	12	12	16

¹⁾ Avser på stämman beslutade inlösenerbjudande.

7(14)

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 2015

KASSAFLÖDESANALYSER, KONCERNEN

Mkr	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	318	367
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-295	-369
Betalda och erhållna räntor, netto	-1	5
Betald och erhållen skatt, netto	0	-2
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	22	2
Förändring av rörelsekapitalet	0	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21	-55
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Förvärv av aktier och andelar	-46	-91
Försäljning av aktier och andelar	247	273
Minskning långfristiga fordringar	-	0
Minskning av långfristiga skulder	-	-28
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	202	153
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Indragning aktier ¹⁾	-	-66
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-66
Periodens kassaflöde	223	32
Likvida medel vid periodens början	582	226
Likvida medel vid periodens slut ²⁾	804	258
Periodens kassaflöde	223	32

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

²⁾I beloppet ingår medel som pantsatts för syntetiskt inköpta, ännu ej indragna aktier.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2015

NYCKELTAL

	2015-03-31	2014-12-31	2014-03-31
Antal registrerade aktier	14 181 180	14 181 180	15 259 139
varav A-aktier, 1/1	9 915 305	9 915 305	10 659 139
varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 600 000
Genomsnittligt utestående aktier	14 181 180	14 458 791	15 259 139
Antal syntetiskt återköpta aktier	539 514	539 514	166 335
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 153	2 820	2 758
Substansvärde, Mkr	3 049	2 728	2 730
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 737	2 404	2 617
Substansvärde per aktie, kronor	224	200	195
Senaste betalkurs, kronor	193	170	172
Substansvärdesrabatt, %	14	15	12
Värdeförändring på noterade värdepapper, %	18	22	20
Värdeförändring på onoterade värdepapper, %	2	9	3
Totalavkastning per aktie, %	12	17	14
Antal anställda ¹	6	7	7

¹ Inkluderar ej anställda i IABÖ Global Holding AB och Global Batterier AB.

Antal anställda i Global-koncernen uppgick till 22 per den 31 mars 2015.

KVARTALSÖVERSIKT

	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31	2013-09-30	2013-06-30
Antal registrerade aktier	14 181 180	14 181 180	14 181 180	14 181 180	15 259 139	15 259 139	15 259 139	16 584 332
varav A-aktier, 1/1	9 915 305	9 915 305	9 915 305	9 915 305	10 659 139	10 659 139	10 659 139	13 434 332
varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 600 000	4 600 000	4 600 000	3 150 000
Genomsnittligt utestående aktier	14 181 180	14 458 791	14 552 345	14 741 004	15 259 139	17 955 067	18 863 585	20 168 531
Antal syntetiskt återköpta aktier	539 514	539 514	511 245	341 159	166 335	264 347	0	1 266 587
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 153	2 820	2 687	2 850	2 758	2 703	2 536	2 244
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 737	2 404	2 418	2 524	2 617	2 388	2 113	2 040
Senaste betalkurs, kronor	193	170	171	178	172	157	139	123
Substansvärde per aktie, kronor	224	200	190	206	195	177	166	146
Substansvärdesrabatt	14%	15%	10%	14%	12%	11%	17%	16%
Antal anställda i Creades AB	6	7	7	7	7	7	7	7

	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2
Värdeförändring på noterade värdepapper, %	18	6	-13	8	20	9	22	-4
Värdeförändring på onoterade värdepapper, %	2	1	3	1	3	4	0	4
Totalavkastning per aktie, %	12	5	-8	6	14	7	13	-2

9(14)

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 2015

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET

Mkr	Jan-mar 2015	Jan-mar 2014
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	27	4
Övriga intäkter	3	3
Värdetförändring värdepapper	302	505
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	332	512
Administrationskostnader ¹	-13	-50
Rörelseresultat	318	463
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto ²	13	8
Resultat före skatt	331	470
Skatt	3	-12
Periodens resultat	333	458
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
Periodens totalresultat	333	458

¹) I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar. På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 8 (44) Mkr.

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2015

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET

Mkr	2015-03-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	3	3
Aktier och andelar	2286	2185
Långfristiga fordringar, dotterbolag	71	71
Långfristiga fordringar, övriga	251	246
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	22	7
Kortfristig fordran dotterbolag	1	0
Likvida medel ¹⁾	802	579
SUMMA TILLGÅNGAR	3436	3092
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3153	2820
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder ²⁾	176	173
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	107	99
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3436	3092

¹⁾ Inklusivt medel avsatta för köp av syntetiska aktier.

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

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

Mkr	2015-03-31	2014-12-31	2014-03-31
Eget kapital vid årets början	2820	2604	2 604
Indragning aktier ¹⁾	-	-303	-308
Periodens resultat	333	518	458
Eget kapital vid periodens slut	3153	2820	2 754

¹⁾ Avser på årsstämman beslutat inlösenerbjudande.

11(14)

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 2015

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 finansiella instrument sker enligt avsnittet *Värdering till verkligt värde*, i not 2 Redovisningsprinciper i bolagets årsredovisning för 2014. 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 ordnad transaktion mellan marknadsaktörer så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Även likvärdiga representativa transaktioner kan användas.

Om ingen extern representativ transaktion finns görs värderingen antingen genom diskontering av framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument, eller genom att relevanta multiplar appliceras på respektive bolags historiska och prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används de multiplar som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/Sales och/eller EV/EBITDA. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive bolags egna rapporter kompletterade med egna rimlighetsbedömningar baserade på samtal med ledningen för respektive bolag och analytiker på marknaden.

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	2015-03-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2014-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar förvaltningsverksamheten	2286	1837	449	2185	1741	444
Långfristiga fordringar förvaltningsverksamheten	251		251	246		246
Likvida medel	804	804	-	582	582	-
Redovisat värde 31 mars	3341	2641	700	3013	2323	691

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	Ränta/ Försäljning/		Balans	Ränta/		Utgående	
¹⁾ Nivå 3	2014-01-01	utdelning	Försäljning/ återbetalt	2014-12-31	utdelning	Försäljning Omvärderingar	balans	
Aktier och andelar	551	-13	-164	70	444	-	5	449
Långfristiga fordringar	225	-12	-	34	246	-	4	251
Totalt nivå 3	776	-	-164	103	691	-	9	700

Värderingsprinciper nivå 3

Carnegie

Innehavet i Carnegie består av både preferensaktier och konvertibla skuldebrev. Värderingen baseras på diskontering av framtida kassaflöden. Värderingen har gjorts till diskonteringsräntan 7,5 procent och tidpunkten för återbetalning har bedömts vara tidigast i maj 2016. Förändring av diskonteringsräntan med 1 procentenhet ger värdeförändring om 1,5 procent. Förändring av bedömd återbetalningstid med ett år ger en värdeförändring om 2 procent.

Acne Studios

Värderingen baseras på användandet av relevanta multiplar, för jämförbara bolag, applicerade på nyckeltal för bolaget. En förändring av använt P/E tal med 1 ger en förändring i värderingen med 7 procent.

12(14)

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 2015

KORT OM BOLAGET

Creades är ett investeringsbolag som är långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora, noterade och onoterade bolag.

Affärsidé

Creades affärsidé är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom att investera i verksamheter där Creades kan fungera som en engagerad ägare, främst i mindre och medelstora noterade och onoterade svenska företag.

Målet med bolagets förvaltning är att:

- maximera avkastningen på kapitalet,
- genomföra investeringar i enlighet med den fastställda risknivån, samt
- säkerställa en god betalningsberedskap i företaget.

Creades har en långsiktig investeringshorisont, med fokus på att skapa uthålligt värde genom långsiktig förvaltning av portfölj innehaven i enlighet med Creades affärsfilosofi, snarare än på utfallet under enskilda kvartal. Förvaltningen bedrivs således utan tidsgränser och Creades verksamhet har inte som huvudsakligt syfte att genomföra någon förutbestämd exit-strategi. Såväl nyinvesteringar som eventuella avyttringar sker baserat på varje investerings värdering och de möjliga alternativa investeringarna som finns tillgängliga.

Investeringskriterier

- Potential: Creades söker investeringsmöjligheter som har betydande potential för omvärdering.
- Bransch: Creades begränsar sig inte till investeringar i särskilda branscher eller verksamhetsområden, men fokuserar på verksamheter som är relativt sett förutsägbara, vad gäller till exempel kundernas beteenden, branschens struktur och teknikutveckling.
- Storlek: En investering, inklusive tilläggsinvesteringar, måste vara så stor att den har en materiell påverkan på avkastningen för Creades aktieägare.
- Ägarinflytande: Majoriteten av Creades investeringar i företag bör innebära att Creades får ett ägarinflytande i företaget och kan agera som engagerad ägare.
- Geografi: Portföljens fokus ska vara på svenska företag.

Portföljen

Creades värdepappersportfölj består i dagsläget av ca 75 procent noterade tillgångar och 25 procent onoterade tillgångar.

Avkastningsmål

Creades strävar efter att erbjuda aktieägarna en god riskjusterad avkastning som över tid överstiger 7,5 procent per år samt överstiger Stockholmsbörsens totalavkastningsindex, SIXRX.

Utdelning, inlösen och återköp

Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen. I första hand kommer det att ske genom aktieåterköp eller inlösen om det bedöms vara mest fördelaktigt för aktieägarna.

DEFINITIONER

Marknadsvärde – Noterade innehav värderas till senast ställda noterade köpkurs på balansdagen. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet. Se under Not: Upplysning om verkligt värde för finansiella instrument.

Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, ej justerat för den effekt som skulle uppstått om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare, justerat för den effekt som skulle uppstått om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta. Anger i princip värdet av Creades nettotillgångar.

13(14)

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 2015

Syntetiskt återköp av egna aktier – I enlighet med beslut från årsstämman kan syntetiskt återköp av egna aktier ske under året, så kallade swap-avtal. Creades ingår då ett swap-avtal som innebär ett byte av avkastning. Motparten (vanligen en bank) erhåller ränta och visst courtage för det kapital som åtgår till att på marknaden förvärva Creades-aktien till marknadskurs. Creades erhåller avkastningen på Creades-aktien, det vill säga kursförändring samt eventuell utdelning s.k. utdelningskompensation. Dessa kursförändringar och eventuell utdelningskompensation redovisas i balansräkningen som kortfristiga fordringar/ skulder och i resultaträkningen som finansiella intäkter/kostnader. Creades äger aldrig sin egen aktie utan tar endast del i den ekonomiska utvecklingen av denna. Efter bolagsstämmobeslut kan dessa aktier bli föremål för inlösen.

Avkastning per aktie – Aktiens värdet förändring under året inklusive återinvesterad utdelning och justerat för eventuell inlösen och den effekt som skulle uppstått om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta.

Verkligt värde – Se Marknadsvärde.

Värdepappersportfölj – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.