

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

## Delårsrapport Creades AB (publ) 1 januari – 30 juni 2015

- Substansvärdet har ökat med 12 procent. Six Return Index steg 10 procent
- Den 1 april förvärvade Creades majoriteten i Inet
- Av stämman beslutat inlösenerbjudande slutfördes i juni

### Substansvärdets fördelning den 30 juni 2015

	Antal	Marknadsvärde, Mkr <sup>1)</sup>	Kr/aktie <sup>2)</sup>	Andel, %
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	2 939 859	886	68	31
Lindab	7 870 782	552	42	19
Transcom	2 672 196	227	17	8
Proact <sup>3)</sup>	623 334	69	5	2
NOTE	4 613 827	44	3	2
Övriga värdepapper		149	11	5
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>1 927</b>	<b>148</b>	<b>66</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Carnegie		363	28	13
Acne Studios		180	14	6
Inet		80	6	3
Global Batterier		61	5	2
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>684</b>	<b>52</b>	<b>24</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>289</b>	<b>22</b>	<b>10</b>
<b>Totalt</b>		<b>2 900</b>	<b>222</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

<sup>2)</sup> Beräknat som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta, dvs på 13 059 206 aktier.

<sup>3)</sup> Aktierna i Proact ägs indirekt via kapitalförsäkring.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

## Kommentarer från VD

### *Bästa aktieägare,*

Aktiemarknaden har under andra kvartalet befunnit sig i ett högvärderat tillstånd. Börsnoteringsaktiviteten har därav varit hög. Värderingarna har understötts av underliggande förväntningar om långvarigt låga räntor och återhämtning i de delar av världsekonomin som fortfarande är nedtryckta av kvarstående effekter från finanskrisen. Vid tveksamhet kring dessa förväntningars riktighet finns risk för nedgång. Effekterna av de starka monetära stimulanserna på ekonomins funktionssätt är oklara och risker finns för att bubblor byggs upp. Under juni och början av juli har oro för att värderingarna varit för höga tillsammans med situationen i Grekland lett till sjunkande kurser.

Vi har i Creades under första halvåret internt tydliggjort vår strategi. Det innebär ingen förändring i sak av den strategi som Creades arbetat med sedan företaget skapades – att vara en engagerad ägare i små och medelstora onoterade och noterade företag. Vi kommer framöver att lägga vår kraft på att identifiera såväl onoterade som noterade investeringsmöjligheter. I den onoterade miljön ser vi att vi har en konkurrensfördel genom att vi skiljer oss från private equity-fonderna då Creades har möjlighet att vara mycket långsiktig i sina investeringar – affärsmodellen innebär att vi kan vara ägare under en obegränsad tid. Vi har också en stor flexibilitet i möjligheten att vara såväl majoritetsägare (som i vår investering i Inet i år) eller minoritetsinvestorare (som i Acne Studios).

Under andra kvartalet sjönk SIX Return Index med 5%. Hela nedgången inträffade under juni, efter att kurserna i mars, april och maj totalt sett varit stabila. Våra noterade investeringar uppvisade däremot en relativt stor uppgång i april (+12%), men föll i juni tillbaks så att de totalt sett under kvartalet avkastade 0%. Sammantaget gav hela vår portfölj en avkastning på 0%, vilket alltså innebär 5 procentenheter högre avkastning än SIX Return Index. Sedan årets början har avkastningen för vårt substansvärde per aktie, justerat för genomförd inlösen, varit 12%, att jämföra med 10% för index.

Avanzas framgångar har fortsatt under andra kvartalet, med stora nettoinflöden och stora öknings i antal kunder och antal affärer. Den heta aktiemarknaden drev på detta ytterligare, och Avanzas löpande produktutvecklingsarbete (med bl.a. en ny mobilapp) stärker den ledande positionen på marknaden kontinuerligt.

Lindabs första kvartal uppvisade en fortsatt god tillväxt i huvudsegmentet Products & Solutions, men rörelsemarginalen sjönk i koncernens båda segment. Avkastningen på investeringen har i andra kvartalet varit negativ.

Transcom har haft en positiv utveckling under första halvåret och arbetet fortsätter för att bolaget ska nå sina lönsamhetsmål. Vid bolagsstämman valdes en ny styrelse, med representanter för Creades och Altor. Vi kan konstatera att stor samsyn råder mellan de två största ägarna.

Vi har under kvartalet gjort en investering i Proact, vilken redan haft en god avkastning.

Våra onoterade investeringar har under kvartalet fortsatt att utvecklas väl. Acne Studios tillväxt är fortsatt stark, inte minst i den egna webbandeln. Acne Studios grundare Jonny Johansson och Mikael Schiller uppmärksammades mycket välförtjänt för bolagets framgångar med utmärkelsen "Årets företagare 2015" från Dagens Industri.

Vår investering i Inet, som gjordes vid kvartalets inledning, har startat starkt med en tillväxt på över 20% i kvartalet, drivet av god tillväxt i befintliga butiker, öppning av en ny butik i Barkarby och stark tillväxt i försäljningen på nätet. Carnegies lönsamhet har utvecklats väl, vilket till leder något högre värde på våra preferensaktier och konvertibler. Global Batterier har vunnit nya kunder under första halvåret, men har haft utmaningar i lönsamheten pga valutakursförändringar och en varm vinter.

Per Frankling

**Verkställande Direktör**

2(17)

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

## Förvaltningsresultat

### Förvaltningsresultat koncernen

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 2 904 Mkr per 30 juni 2015, en ökning med 84 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 10 procent under motsvarande tid.

Förvaltningsresultatet för koncernen som helhet uppgick till 340 (597) Mkr. Av detta avsåg 316 (568) Mkr noterade värdepapper. Onoterade värdepapper bidrog med 24 (29) Mkr. Stark utveckling i Acne Studios har lett till en uppvärdering av innehavet i Acne Studios vilket påverkat Creades resultat med 4 Mkr utöver den utdelning om 6 Mkr som erhöles under Q1. Till följd av positiv utveckling i Carnegie bedöms att det är troligt med en tidigare återbetalning av de konvertibla förlagsbevisen och preferensaktierna än vad som tidigare antagits. Denna beräknade tidigareläggning av återbetalning har en positiv inverkan på resultatet med 5 Mkr för Creades aktieägare.

### Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

	Apr-jun 2015		Jan-jun 2015	
	Mkr	%	Mkr	%
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	3	0%	150	20%
Lindab	-16	-3%	46	9%
Concentric	0	0%	12	10%
Transcom	7	3%	68	43%
Proact	11	19%	11	19%
NOTE	-2	-4%	13	39%
Övriga värdepapper	-6	-5%	15	18%
<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>-3</b>	<b>0%</b>	<b>316</b>	<b>18%</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Carnegie	11	3%	17	5%
Inet	0	0%	0	0%
Acne Studios	4	2%	10	6%
Global Batterier	-4	-6%	-4	-8%
<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>11</b>	<b>2%</b>	<b>23</b>	<b>2%</b>
<b>SUMMA</b>	<b>8</b>	<b>0%</b>	<b>339</b>	<b>14%</b>

## Resultat

Koncernens resultat för perioden uppgick till 332 (509) Mkr varav 332 (509) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare. Detta motsvarar 23,69 (34,56) kronor per aktie. Börsuppgången i april och maj följdes av en nedgång i juni vilket innebar att resultatet för kvartalet slutade på -1 Mkr (146).

3(17)

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](http://www.creades.se)

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

## Skatt

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

## Likviditet och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 juni till 360 Mkr jämfört med 582 Mkr den 31 december 2014. Periodens kassaflöde, -222 Mkr beror främst på att 235 Mkr har utbetalats till aktieägarna under kvartalet vid indragningen av aktier. Utdelning har erhållits med 48 Mkr varav 21 Mkr i andra kvartalet. Soliditet vid periodens slut har gått från 91 till 90 procent sedan den sista december 2014.

## Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 juni till 2 611 (2 551) Mkr.

## Offentliggjorda förvärv och avyttringar

### Concentric

I februari offentliggjordes avyttringen av det sista innehavet i Concentric.

### Inet

I april offentliggjordes förvärvet av Inet. 74 procent av kapitalet förvärvades för 80 Mkr. För mer information se not 3.

### Proact

I april offentliggjordes också förvärvet av 6,7 procent av Proact för 57 Mkr. Förvärvet gjordes via Creades kapitalförsäkring.

## Större förvärv och avyttringar 2015

Nettoförvärv Mkr	Q1	Q2	2015	Nettoförsäljning Mkr	Q1	Q2	2015
Inet		80	80	Concentric	132		132
Proact		57	57				
<b>Summa</b>	-	<b>137</b>	<b>137</b>	<b>Summa</b>	<b>132</b>	-	<b>132</b>

Under första kvartalet avyttrades det sista innehavet i Concentric. I april förvärvades majoriteten i Inet. Via kapitalförsäkring förvärvades också 6,7 procent av Proact.

För övrigt har inga enskilda större förvärv eller avyttringar skett under perioden.

## Koncernen

Under andra kvartalet förvärvades 30 procent i Global Holding från Pan Capital. Därefter är Global Holding ett helägt dotterbolag till Creades.

## Moderbolaget

Moderbolagets resultat för perioden var 332 (605) Mkr. Per den sista juni uppgick eget kapital till 2 904(2 820 per 31 december 2014) Mkr. De likvida medlen uppgick till 331 (579) Mkr.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

## 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 lämnats. 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.

## Syntetiska återköp

Bolagsstämman den 16 april beslutade om indragning av 539 514 syntetiskt återköpta aktier. Indragningen genomfördes i juni. Bolagsstämman förnyade sitt bemyndigade till styrelsen att syntetiskt återköpa aktier upp till 10 procent av kvarvarande aktier. Per 30 juni uppgick antalet syntetiskt återköpta aktier till 24 123 stycken.

## Inlösenförfarande

Bolagsstämman den 16 april beslutade om ett inlösenerbjudande där aktieägare skulle erhålla en inlösenrätt för varje innehavd aktie i Creades. 25 inlösenrätter berättigade till inlösen av en aktie i Creades mot ett kontantvederlag om 256 kronor.

Anslutningen till inlösenerbjudandet uppgick till 98,4 procent. Inlösenförfarandet slutfördes med utbetalning av inlösenvederlaget den 9:e juni. Inlösenvederlaget uppgick till 142 934 272 kr.

## Händelser efter balansdagen

Efter balansdagen har inte några väsentliga händelser att rapportera skett.

## Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen Inet Holding AB (84 procent av rösterna och 74 procent av kapitalet), IABÖ Global Holding AB (100 procent) och det vilande dotterbolaget Carhold Holding AB (100 procent). I koncernen för IABÖ Global Holding AB ingår dotterbolaget Global Batterier AB med 100 procent och i koncernen för Inet Holding AB ingår dotterbolaget Inet AB med 100 procent.

## 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 procent av all utbetald avkastning från innehavet i Carnegie till Pan Capital. Utfästelsen har skuldförts och värderas liksom innehaven i Carnegie till verkligt värde via resultatet. Innehavet består av preferensaktier och konvertibla skuldebrev. Årets positiva utveckling i Carnegie har gjort att återbetalningen för preferensaktierna och skuldebreven bedöms kunna påbörjas redan under hösten 2015.

## Största aktieägare

Bolagets enskilt största aktieägare per 30 juni 2015 är Sven Hagströmer med familj, genom bolag Biovestor AB, med 64,3 procent av kapitalet och 49,6 procent av rösterna. Antalet aktier i Creades uppgår till 13 083 329 aktier, varav 8 817 454 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 9 244 041,5 röster.

5(17)

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

---

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-september 2015 13 oktober 2015

Bokslutskommuniké 2015 19 januari 2016

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiften 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.

---

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Denna delårsrapport har varit föremål för bolagets revisors översiktliga granskning.

Stockholm den 14 juli 2015

Sven Hagströmer  
Ordförande

Marianne Brismar  
Ledamot

Hans Karlsson  
Ledamot

Jane Walerud  
Ledamot

Per Frankling  
Verkställande direktör  
och ledamot

*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 juli 2015, klockan 08:30 CET.*

6(17)

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

---

## REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Creades AB (publ), org.nr 556866-0723

### INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Creades AB (publ) per 30 juni 2015 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 14 juli 2015

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor

7(17)

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

## Finansiella rapporter

### Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Apr-jun 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	21	47	48	52
Övriga intäkter	2	1	5	5
Värdeförändring värdepapper	-16	130	286	542
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	158	21	181	45
Varu- och försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-157	-20	-179	-44
Övriga kostnader	0	0	0	-3
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>	<b>8</b>	<b>180</b>	<b>340</b>	<b>597</b>
Administrationskostnader <sup>1)</sup>	-12	-20	-26	-70
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4</b>	<b>159</b>	<b>314</b>	<b>526</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto <sup>2)</sup>	1	1	14	8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3</b>	<b>160</b>	<b>328</b>	<b>534</b>
Skatt	2	-14	4	-26
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1</b>	<b>146</b>	<b>332</b>	<b>509</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1	146	332	509
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	0	-1
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1</b>	<b>146</b>	<b>332</b>	<b>509</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<i>Periodens totalresultat</i>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-1	146	332	509
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	0	-1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-1</b>	<b>146</b>	<b>332</b>	<b>509</b>

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning - 0,07 kr 10,27 kr 23,69 kr 34,56

**Genomsnittligt antal utestående aktier** 13 878 952 14 181 180 14 029 231 14 741 004

<sup>1)</sup> I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar.

På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 15 (58) Mkr.

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



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

## Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2015-06-30	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	154	62
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	4	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>		
Aktier och andelar	2 382	2 185
Långfristiga fordringar <sup>1)</sup>	254	246
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager	64	25
Övriga omsättningstillgångar	40	16
Likvida medel	360	582
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 258</b>	<b>3 117</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	2 904	2 820
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	27	12
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>2 932</b>	<b>2 832</b>
<b>Långfristiga skulder värderade till verkligt värde via resultatet</b>		
Övriga långfristiga skulder <sup>2)</sup>	203	173
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Övriga skulder	123	112
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 258</b>	<b>3 117</b>

<sup>1)</sup> Avser konvertibelt skuldebrev Carnegie inklusive upplupen ränta.

<sup>2)</sup> Avser skuld till Pan Capital AB för del av värdet på innehaven i Carnegie samt långfristigt banklån i Inet Holding.

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
<b>Eget kapital vid årets början</b>	<b>2 832</b>	<b>2 786</b>	<b>2 786</b>
Förändring av eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	15	-68	-67
Indragning, aktier <sup>1)</sup>	-248	-303	-303
Periodens resultat	332	417	509
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>2 932</b>	<b>2 832</b>	<b>2 925</b>
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	27	12	15

<sup>1)</sup> Avser på stämman beslutade inlösenerbjudande och indragning av syntetiskt återköpta aktier.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

## Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Apr-jun 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	-4	159	314	526
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	22	-117	-274	-486
Betalda och erhållna räntor, netto	1	0	1	6
Betald och erhållen skatt, netto	-2	-1	-2	-2
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>17</b>	<b>42</b>	<b>39</b>	<b>44</b>
Förändring av rörelsekapitalet	-47	-5	-48	-62
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-30	36	-9	-18
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar i koncernbolag	-157	-	-157	-
Förvärv av aktier och andelar	-109	47	-155	-44
Försäljning av aktier och andelar	13	250	260	523
Ökning av långfristiga skulder	48	-	48	-
Minskning av långfristiga skulder	-	-	-	-28
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	-1	-	-1	-
<b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>	<b>-207</b>	<b>297</b>	<b>-6</b>	<b>450</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	27	-	27	-
Indragning aktier	-235	-41	-235	-41
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i indragning aktier i dotterbolag <sup>1)</sup>	-	-	-	-66
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-207	-41	-207	-107
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-444</b>	<b>292</b>	<b>-222</b>	<b>325</b>
Likvida medel vid periodens början	804	258	582	226
Likvida medel vid periodens slut	360	551	360	551
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-444</b>	<b>292</b>	<b>-222</b>	<b>325</b>

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

## Nyckeltal

	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
Antal registrerade aktier	13 083 329	14 181 180	14 181 180
varav A-aktier, 1/1	8 817 454	9 915 305	9 915 305
varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	14 029 231	14 458 791	14 741 007
Antal syntetiskt återköpta aktier	24 123	539 514	341 159
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	2 904	2 820	2 910
Substansvärde, Mkr	2 900	2 728	2 850
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 414	2 404	2 524
Substansvärde per aktie, kronor	222	200	206
Senaste betalkurs, kronor	185	170	178
Substansvärdesrabatt, %	17	15	14
Värdeförändring på noterade värdepapper, %	18	22	29
Värdeförändring på onoterade värdepapper, %	2	9	5
Totalavkastning per aktie, %	12	17	21
Antal anställda koncernen totalt	99	29	27
Antal anställda moderbolaget	6	7	7

## Kvartalsöversikt

	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31	2013-09-30
Antal registrerade aktier	13 083 329	14 181 180	14 181 180	14 181 180	14 181 180	15 259 139	15 259 139	15 259 139
varav A-aktier, 1/1	8 817 454	9 915 305	9 915 305	9 915 305	9 915 305	10 659 139	10 659 139	10 659 139
varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 600 000	4 600 000	4 600 000
Genomsnittligt utestående aktier	14 029 231	14 181 180	14 458 791	14 552 345	14 741 004	15 259 139	17 955 067	18 863 585
Antal syntetiskt återköpta aktier	24 123	539 514	539 514	511 245	341 159	166 335	264 347	0
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	2 904	3 153	2 820	2 687	2 850	2 758	2 703	2 536
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 414	2 737	2 404	2 418	2 524	2 617	2 388	2 113
Senaste betalkurs, kronor	185	193	170	171	178	172	157	139
Substansvärde per aktie, kronor	222	224	200	190	206	195	177	166
Substansvärdesrabatt, %	17	14	15	10	14	12	11	17
Antal anställda i Creades AB	6	6	7	7	7	7	7	7

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

11(17)

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

## Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Apr-jun 2015	Apr-jun 2014	Jan-jun 2015	Jan-jun 2014
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	21	47	48	52
Övriga intäkter	4	3	7	7
Värdeförändring värdepapper	-16	130	285	635
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>	<b>8</b>	<b>181</b>	<b>340</b>	<b>693</b>
Administrationskostnader <sup>1</sup>	-12	-20	-26	-70
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4</b>	<b>160</b>	<b>314</b>	<b>623</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto <sup>2</sup>	1	1	14	8
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-3</b>	<b>161</b>	<b>328</b>	<b>631</b>
Skatt	2	-14	4	-26
<b>Periodens resultat</b>	<b>-1</b>	<b>147</b>	<b>332</b>	<b>605</b>
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-1</b>	<b>147</b>	<b>332</b>	<b>605</b>

<sup>1</sup>) I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar. På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 15 (58) Mkr.

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

## Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2015-06-30	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	70	3
Aktier och andelar	2381	2185
Långfristiga fordringar, dotterbolag	71	71
Långfristiga fordringar, övriga	254	246
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga omsättningstillgångar	13	7
Likvida medel	331	579
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3121</b>	<b>3092</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>2904</b>	<b>2820</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Övriga långfristiga skulder <sup>1)</sup>	156	173
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Övriga skulder	61	99
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3121</b>	<b>3092</b>

<sup>1)</sup> Avser skuld till Pan Capital AB för värde på innehav i Carnegie.

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2015-06-30	2014-12-31	2014-06-30
Eget kapital vid årets början	2820	2604	2 604
Indragning aktier <sup>1)</sup>	-248	-303	-303
Periodens resultat	332	518	605
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>2904</b>	<b>2820</b>	<b>2 907</b>

<sup>1)</sup> Avser på årsstämman beslutat inlösenerbjudande.

13(17)

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

---

## Noter

### Not 1 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.

### Not 2 Klassificering av finansiella instrument

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet indelas, i enlighet med IFRS 13, i tre hierarkiska nivåer beroende på vilken indata som används för värderingen. Nivå 1 avser tillgångar där indata kommer från noterade priser på aktiva marknader. Nivå 2 avser tillgångar där indata kommer från andra direkt eller indirekt observerbara indata än de som ingår i Nivå 1. Nivå 3 avser tillgångar där direkt eller indirekt observerbara indata saknas.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, utom dotterbolagen IÖAB Global Holding och Inet AB, 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. Den långfristiga skulden till Pan Capital avser 30 procent av värdet som beräknas på innehaven i Carnegie varför även denna anses värderad till verkligt värde och tas med i specifikationen. 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.

14(17)

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

Koncernen	2015-06-30	Nivå 1	Nivå 3 <sup>1)</sup>	2014-12-31	Nivå 1	Nivå 3 <sup>1)</sup>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2636	1932	704	2432	1741	691
Likvida medel	360	360	-	582	582	-
Övriga långfristiga skulder	-203		-203	-173		-173
<b>Redovisat värde 30 juni</b>	<b>2793</b>	<b>2292</b>	<b>502</b>	<b>2840</b>	<b>2323</b>	<b>518</b>

**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.

<sup>1)</sup> Nivå 3	Utgående balans	Ränta/ utdelning	Återbetalning/ nytt lån	Omvärderingar	Balans 2014-12-31	Ränta/ utdelning	Försäljning/ återbetalt	Omvärderingar	Ingående balans 2014-01-01
Aktier och andelar	450	-13	0	19	444	-13	-164	70	551
Långfristiga fordringar	254	0	0	8	246	-12	-	34	225
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	704	-13	0	27	691	-25	-164	103	776
Övriga långfristiga skulder	-203		-27	-3	-173			-17	-156
<b>Totalt nivå 3</b>	<b>502</b>	<b>-13</b>	<b>-27</b>	<b>24</b>	<b>518</b>	<b>-25</b>	<b>-164</b>	<b>86</b>	<b>620</b>

## 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 flyttats fram och bedöms nu vara tidigast i oktober 2015 jämfört med maj 2016 tidigare. Förändring av diskonteringsräntan med 1 procentenhet ger värdeförändring om 1,5 procent. Förändring av bedömd återbetalningstid med ett år ger en värdeförändring om ca 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.

## Not 3 Förvärv av dotterbolag

Den första april förvärvade Creades majoriteten i Inet Holding AB från Inet ABs tidigare ägare. Inet är en av Sveriges ledande återförsäljare av datorer, komponenter och datortillbehör, som har ett speciellt fokus på dedikerade kunder såsom dator- och spelentusiaster. Creades förvärvade 87 procent av bolagets preferensaktier och 70 procent av bolagets stamaktier. Totalt uppgår ägarandelen till 84 procent av aktiekapitalet och rösterna och 74 procent av det egna kapitalet. Inet Holding AB förvärvade samtidigt 100 procent av Inet AB.

Sedan förvärvstidpunkten har Inets resultat inte haft någon väsentlig inverkan på Creadeskoncernens resultat.

Den sammanlagda ersättningen för Inet AB uppgick till 148 772 500 kr. Som koncerngoodwill redovisas 117 033 139 kr, vilket är skillnaden mellan ersättningen och det förvärvade egna kapitalet. Den goodwill som redovisas återspeglar ett växande, lönsamt bolag med stark marknadsposition och god stabilitet.

## Förvärvsanalys

### Tsek

Materiella anläggningstillgångar	2 188
Omsättningstillgångar	56 348
Likvida medel	6 863
Uppskjuten skatteskuld	- 3 208
Kortfristiga skulder	- 30 452
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>31 739</b>
Koncerngoodwill	117 033
<b>Överförd ersättning</b>	<b>148 773</b>

15(17)

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](http://www.creades.se)

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 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 74 procent noterade tillgångar och 26 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.

16(17)

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



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2015

---

## 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, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

**Förvaltningsresultat** – Creades ABs resultat före administrationskostnader och finansiella intäkter och kostnader, samt hela resultatet för dotterbolagen.

**Administrationskostnader** – Kostnader för administration och personal (inklusive bonus), för Creades AB.

**Finansiella intäkter och kostnader** – Ränteutgifter exklusive räntor från dotter- och portföljbolag, vilka redovisas under förvaltningsresultatet. Räntekostnader, realiserat och orealiserat resultat för syntetiskt återköpta aktier samt valutakursdifferenser.

**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.

**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 värdeförändring 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.