

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) 1 januari – 31 december 2015

- Substansvärdet har under 2015 ökat med 20 procent. Six Return Index steg 10 procent
- Ytterligare kapital frigjort från investeringen i Carnegie
- God finansiell kapacitet för nya investeringar
- Styrelsen föreslår ett inlösenprogram som motsvarar en direktavkastning på 6 procent. Ingen utdelning föreslås.

Substansvärdets fördelning den 31 december 2015

	Antal	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie ²⁾	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	2 939 859	1 083	83	35
Lindab	7 870 782	493	38	16
Transcom	2 672 196	227	17	7
NOTE	4 613 827	55	4	2
Proact ³⁾	342 746	48	4	2
Övriga noterade värdepapper		177	14	6
Summa noterade tillgångar		2 084	160	67
Onoterade tillgångar				
Acne Studios		214	16	7
Inet		88	7	3
Global Batterier		47	4	2
Övriga onoterade värdepapper		12	1	0
Summa onoterade tillgångar		362	28	12
Övriga tillgångar och skulder		656	50	21
Totalt		3 101	239	100

¹⁾ Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

²⁾ Beräknat som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta, dvs på 12 994 279 aktier.

³⁾ Aktierna i Proact ägs indirekt via kapitalförsäkring.

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Under 2015 avkastade Stockholmsbörsen (Six Return Index) 10%, vilket motsvarar en relativt god uppgång och överstiger investerarnas avkastningskrav. Upp- och nedgångarna under året har varit betydande och nedgången enbart under 2016 års första vecka var 7%.

Glädjande nog har merparten av våra investeringar uppvisat betydligt bättre avkastning än börsen i övrigt, vilket medför att avkastningen för Creades substansvärde per aktie uppgår till 20%, trots att Creades genom hela året haft en stor kassa utan avkastning och betydande belopp investerade till fast avkastning i Carnegie.

Vår största investering, Avanza, har under året givit en avkastning på 46%. Tyvärr (för Avanza) har Avanzas VD Martin Tiveus valt att gå vidare i karriären till en ny VD-befattning, men de strukturer, system och den urstarka marknadsposition Avanza har byggt upp utgör en stark grund för Avanzas vidare utveckling.

Bland våra övriga investeringar har vi även erhållit god avkastning i Transcom (43%), Acne Studios (25%), Proact (50%) och Note (72%). Vårt onoterade dotterbolag Inet har utvecklats väl sedan vårt förvärv.

Som exemplen Avanza, Transcom, Acne Studios, Note och Inet visar, är ett gott samarbete mellan ägare, styrelse och ledning en viktig grogrund för god utveckling i verksamheten och god avkastning till aktieägarna. Det är vår uppfattning att vår affärsmodell bidrar till att skapa denna jordmån i våra aktiva investeringar, vilket kommer samtliga aktieägare tillgodo.

Vår näst största investering Lindab har under året haft en svagare avkastning (-2%) till följd av lönsamhetsutmaningar i bolagets båda segment. Lönsamhetsförbättrande åtgärder genomförs. I Global Batterier har vi på grund av ogynnsamma väderförhållanden trots hög utveckling för bolagets marknadsarbete haft en svag lönsamhetsutveckling.

Även våra mindre finansiella placeringar, som i huvudsak görs via kapitalförsäkring, har bidragit med en god avkastning på betydligt över 30% baserat på genomsnittligt investerat kapital.

I slutet av 2015 erhöll vi likvid för vårt sista innehav av värdepapper i Carnegie, vilket medför att Creades går in i 2016 med en kassa (justerat för kortsiktiga skulder) på 650 Mkr. De nyinvesteringar vi gjort under 2015 i Inet, Proact och inom ramen för våra mindre finansiella placeringar har varit framgångsrika. Om marknadsförutsättningarna är gynnsamma räknar vi med att kunna göra fler nyinvesteringar under 2016.

Per Frankling

Verkställande Direktör

2(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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Förvaltningsresultat

Förvaltningsresultat koncernen

Förvaltningsresultatet (resultat före administrationskostnader) för koncernen som helhet uppgick till 584 (478) Mkr för hela perioden och till 191 (142) Mkr för kvartalet. Av detta avsåg 513 (432) Mkr noterade värdepapper för hela perioden och 163 (140) Mkr för kvartalet. Av de noterade värdepappren har Avanza, Transcom, Proact och Note haft stark positiv utveckling under 2015.

Onoterade värdepapper bidrog med 71(46) Mkr för hela perioden och med 28 (2) Mkr för kvartalet.

Utvecklingen i det under året förvärvade dotterbolaget Inet har varit positiv och har bidragit med 12 Mkr till koncernens resultat i år, varav 9 Mkr är hänförligt till Creades aktieägare.

Till följd av god utveckling i Acne Studios har värdet på dessa aktier omvärderats under året och påverkat koncernens resultat positivt med 39 Mkr utöver den utdelning om 6 Mkr som erhöles under det första kvartalet. Under kvartalet har omvärdering om 20 Mkr gjorts.

Under kvartalet har det konvertibla förlagslånet i Carnegie Holding i sin helhet lösts in och sålts motsvarande en likvid på 178 Mkr för Creades ekonomiska andel. Efter denna transaktion har Creades inte längre någon investering i Carnegie Holding.

Till följd av svag lönsamhet har värdet på innehavet i Global Batterier sänkts. Värdet på bolaget per sista december beräknas till 47 Mkr.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Förvaltningsresultat rensat för minoritetens andel uppgick till 580 (481) Mkr för hela perioden och 189 (144) Mkr för kvartalet.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Okt-dec 2015		Jan-dec 2015	
	Mkr	%	Mkr	%
Noterade tillgångar				
Avanza	75	7%	347	46%
Lindab	6	1%	-12	-2%
Concentric	0	0%	12	10%
Transcom	18	9%	68	43%
NOTE	10	22%	24	72%
Proact	21	31%	29	50%
Övriga noterade värdepapper	33	24%	45	43%
Resultat noterade tillgångar	163	8%	513	30%
Onoterade tillgångar				
Carnegie	3	2%	29	8%
Acne Studios	20	10%	45	25%
Inet	4	5%	9	11%
Global Batterier	-2	-3%	-12	-23%
Övriga onoterade värdepapper	1	17%	-3	-43%
Resultat onoterade tillgångar	26	5%	67	10%
SUMMA	189	8%	580	24%

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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Resultat

Koncernens resultat för hela perioden uppgick till 551 (417) Mkr varav 548 (419) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare. Detta motsvarar 40 (29) kronor per aktie. Justerat för inlösen och syntetiskt återköpta aktier var avkastningen för perioden 20 procent. Six Return Index steg 10 procent under motsvarande tid.

Under kvartalet medförde positiv utveckling i alla våra innehav utom Global, att resultatet för kvartalet slutade på 182 (132) Mkr varav 180 (133) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare.

Skatt

Creades är ett förvaltningsbolag och 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 31 december till 759 Mkr jämfört med 582 Mkr den 31 december 2014. Periodens kassaflöde, 177 Mkr, beror främst på att preferensaktierna och de konvertibla skuldebrev i Carnegie inlösts och avyttrats under året. Creades likviditetstillskott från detta uppgick till 367 Mkr. Det sista av innehavet i Concentric har sålts under året med likvid om 132 Mkr. Utdelning har erhållits med 54 Mkr inklusive 6 Mkr som utbetalades från Carnegie i samband med inlösen av preferensaktierna. Under året har förvärv gjorts av Inet, 80 Mkr, och till aktieägarna har 235 Mkr utbetalats i juni vid indragningen av aktier i samband med inlösenförfarande och indragning av syntetiskt återköpta aktier. Bonuskuld om 63 Mkr har utbetalats.

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 3 120 Mkr per 31 december 2015, en ökning med 300 Mkr sedan 31 december 2014. Soliditeten har gått från 91 till 94 procent sedan den sista december 2014.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 december till 2 311 (2 432 den sista december 2014) Mkr.

Offentliggjorda meddelanden under kvartalet

Under december har Creades via kapitalförsäkring minskat investeringen i Proact med 125 000 aktier. Creades totala investering i Proact, via kapitalförsäkring, är därefter 342 746 aktier, motsvarande 3,7 procent av kapitalet och aktierna i bolaget.

I enlighet med tidigare kommunicerade planer ingick Creades avtal om inlösen och försäljning av det konvertibla förlagslånet i Carnegie Holding AB ("Carnegie") och erhöll den 17 december 2015 178 Mkr i likvid, motsvarande nominellt belopp och upparbetad ränta. Detta belopp motsvarade värdet i det publicerade substansvärdet den 30 november 2015 med tillägg för under december upplupen ränta.

Efter ovan nämnda transaktion har Creades inte längre någon investering i Carnegie.

Större förvärv och avyttringar 2015

Nettoförvärv Mkr	Q1	Q2	Q3	Q4	2015	Nettoförsäljning Mkr	Q1	Q2	Q3	Q4	2015
Inet		80			80	Concentric	132				132
						Carnegie			189	178	367
Proact		57			57	Proact				38	38
Summa	-	137	-	-	137	Summa	132	-	189	216	537

Under första kvartalet avyttrades det sista innehavet i Concentric.

I april förvärvades majoriteten i Inet. Via kapitalförsäkring förvärvades också 6,7 procent av Proact.

I september löstes preferensaktierna i Carnegie in av Carnegie. Creades ekonomiska andel uppgick till 189 Mkr.

4(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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Under december har de konvertibla förlagslånet i Carnegie lösts in och sålts. Ekonomisk andel för Creades uppgick till 178 Mkr.

Under december har del av innehavet i Proact sålts till ett värde av 38 Mkr.

För övrigt har inga enskilda större förvärv eller avyttringar skett under perioden. Totalt uppgick nettoförvärv till 137 Mkr och nettoförsäljning till 537 Mkr.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för perioden var 539 (518) Mkr. Resultatet för kvartalet blev 176 (134) Mkr. Per den sista december uppgick eget kapital till 3 111 (2 820 per 31 december 2014) Mkr. De likvida medlen uppgick till 733 (579 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 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2014.

Transaktioner med närstående

Under kvartalet har ett aktieägartillskott om 57 Mkr lämnats till dotterbolaget Global Holding. Dotterbolaget har under perioden amorterat 61 Mkr på skuld till Creades. Kvarvarande skuld uppgår till 10 Mkr.

För övrigt har inga väsentliga transaktioner med närstående gjorts under perioden.

Syntetiska återköp

Årsstämman 16 april 2015 förnyade sitt bemyndigade till styrelsen att syntetiskt återköpa aktier upp till 10 procent av kvarvarande aktier. Per 31 december uppgick antalet syntetiskt återköpta aktier till 89 050 stycken vilket motsvarar 0,7 procent av bolagets utestående aktier.

Årsstämman

Årsstämma kommer att hållas den 7 april 2016, i Ingenjörshuset, Malmskillnadsgatan 46, klockan 16.00.

Aktieägare som önskar få en fråga behandlad på årsstämman skall inkomma med ett sådant förslag till styrelsens ordförande i god tid innan kallelsen till årsstämman offentliggörs, dock senast den 18:e februari 2016. Förslaget sänds antingen till info@creades.se att: Styrelsens ordförande, eller med post till Styrelsens ordförande, Creades AB, Box 55 900, 102 16 Stockholm.

Utdelning

Styrelsen ämnar föreslå stämman att genomföra ett inlösenprogram innebärande inlösen av var 25:e aktie till kursen 308 kr, vilket motsvarar en direktavkastning på 6% i förhållande till slutkursen på Creadesaktien den sista december 2015. Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas.

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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Valberedningen

Den 6:e oktober offentliggjordes Creades valberedningen inför årsstämman 2016.

Valberedningen har bildats enligt de principer som beslutades på Creades årsstämma 2015.

De fyra största ägarna enligt bolagets kännedom som önskar utse en representant till valberedningen utgörs av Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor AB), H & Q Särskilda Pensionsstiftelse, Spiltan Fonder AB och Staffan Malmer. Dessa fyra ägare har beslutat att valberedningen skall bestå av:

- Sven Hagströmer, som representerar Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor AB),
- Bertil Villard, som representerar H & Q Särskilda Pensionsstiftelse,
- Erik Brändström, som representerar Spiltan Fonder AB och
- Staffan Malmer, som representerar sig själv.

Sven Hagströmer, som representerar den största aktieägaren, har utsetts till ordförande i valberedningen. Valberedningen avviker därmed från "Svensk kod för bolagsstyrning" såtillvida att bolagets ordförande även är ordförande för valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman 2016, som avses hållas den 7 april 2016, presentera:

- förslag till styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen
- förslag till styrelsearvodet och revisorsarvodet
- förslag till revisor
- principer för utseende av valberedning
- förslag till ordförande vid årsstämman

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta via e-post till: valberedningen@creades.se eller med vanlig post till: Valberedningen, Creades AB, Box 55900, 102 16 Stockholm

Händelser efter balansdagen

Efter balansdagen har inte skett några väsentliga händelser att rapportera.

Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen Inet Holding AB (84 procent av rösterna), 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 (konvertibla skuldebrev och preferensaktier) av Creades mot en utfästelse från Creades att vidarebetala 30 procent av all utbetald avkastning från innehavet i Carnegie till Pan Capital. Utfästelsen skuldfördes och värderas liksom innehaven i Carnegie till verkligt värde via resultatet. Under 2015 har hela investeringen i Carnegie lösts in eller sålts och utfästelsen till Pan Capital uppfyllts varför varken tillgång eller skuld kvarstår.

Största aktieägare

Bolagets enskilt största aktieägare per 31 december 2015 är Sven Hagströmer med familj, genom bolag Biovestor AB, med 64,4 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.

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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning 2015	17 mars 2016
Delårsrapport januari-mars 2016	19 april 2016
Delårsrapport januari-juni 2016	14 juli 2016
Delårsrapport januari-september 2016	13 oktober 2016
Bokslutskommuniké 2016	24 januari 2017

Kommande stämma

Årsstämma 2016, i Stockholm 7 april 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 2016 kommer att redovisas den 11 augusti 2016. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET.

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

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

Stockholm den 19 januari 2016

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 19 januari 2016, klockan 08:30 CET.

7(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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	1	1	55	53
Övriga intäkter	2	2	9	10
Värdetförändring värdepapper	182	141	507	421
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	222	19	584	79
Varu- och försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-216	-21	-571	-81
Övriga kostnader	0	0	0	-3
Resultat förvaltningsverksamheten	191	142	584	478
Administrationskostnader ¹⁾	-7	-9	-52	-42
Rörelseresultat	184	134	533	435
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto ²⁾	1	0	15	4
Resultat före skatt	186	133	548	439
Skatt	-4	-1	4	-22
Periodens resultat	182	132	551	417
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	180	133	548	420
Innehav utan bestämmande inflytande	2	-1	3	-3
Periodens resultat	182	132	551	417
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	180	133	548	420
Innehav utan bestämmande inflytande	2	-1	3	-3
Periodens totalresultat	182	132	551	417

Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning 13,74 kr 9,39 kr 40,42 kr 28,83 kr

Genomsnittligt antal utestående aktier 13 083 329 14 181 180 13 552 393 14 458 791

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

På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 33 (20) Mkr.

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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	147	62
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	3	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>		
Aktier och andelar	2 311	2 185
Långfristiga fordringar	-	246
Omsättningstillgångar		
Varulager	73	25
Övriga omsättningstillgångar	41	16
Likvida medel	759	582
SUMMA TILLGÅNGAR	3 334	3 117
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	3 120	2 820
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	31	12
Totalt eget kapital	3 151	2 832
Långfristiga skulder värderade till verkligt värde via resultatet		
Övriga långfristiga skulder ¹⁾	35	173
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	149	112
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 334	3 117

¹⁾ Avser långfristigt banklån i Inet Holding.

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2015-12-31	2014-12-31
Eget kapital vid årets början	2 832	2 786
Förändring av eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	15	-68
Indragning, aktier ¹⁾	-248	-303
Periodens resultat	551	417
Eget kapital vid periodens slut	3 151	2 832
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	31	12

¹⁾ Avser på stämman beslutade inlösenerbjudande och indragninga av syntetiskt återköpta aktier.

9(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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Okt-dec		Jan-dec	
	2015	2014	2015	2014
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	184	134	533	436
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-179	-138	-476	-404
Betalda och erhållna räntor, netto	0	0	1	5
Betald och erhållen skatt, netto	-1	0	-4	-2
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	4	-5	53	35
Förändring av rörelsekapitalet	6	4	-41	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10	-1	12	-23
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar i koncernbolag	-	-	-157	-
Förvärv av aktier och andelar	- 21	-95	-176	-221
Försäljning av aktier och andelar	122	190	564	728
Minskning långfristiga fordringar	254	-	262	9
Ökning av långfristiga skulder	-	-	48	-
Minskning av långfristiga skulder	-157	-	-167	-29
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	- 0	- 1	-2	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	198	95	373	487
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	-	0	27	2
Indragning aktier	-	-	-235	-41
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i indragning aktier i dotterbolag ¹⁾	-	-	-	-66
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-207	-109
Periodens kassaflöde	208	93	177	356
Likvida medel vid periodens början	551	488	582	226
Likvida medel vid periodens slut	759	582	759	582
Periodens kassaflöde	208	93	177	356

¹⁾Avser minoritetens andel av inlösen av aktier i Anralk för utbetalning av försäljningslikvid för aktierna i Klarna 2014.

10(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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Nyckeltal

	2015-12-31	2014-12-31
Antal registrerade aktier	13 083 329	14 181 180
varav A-aktier, 1/1	8 817 454	9 915 305
varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	13 552 393	14 458 791
Antal syntetiskt återköpta aktier	89 050	539 514
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 120	2 820
Substansvärde, Mkr	3 101	2 728
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 689	2 404
Substansvärde per aktie, kronor	239	200
Senaste betalkurs, kronor	206	170
Substansvärdesrabatt, %	14	15
Värdet förändring på noterade värdepapper, %	20	22
Värdet förändring på onoterade värdepapper, %	10	9
Totalavkastning per aktie, %	20	17
Förvaltningskostnader rörlig ersättning i förhållande till substansvärdet, %	1,1	0,7
Förvaltningskostnader övrigt i förhållande till substansvärdet, %	0,6	0,8
Antal anställda koncernen totalt	103	29
Antal anställda moderbolaget	6	7

Kvartalsöversikt

	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31
Antal registrerade aktier	13 083 329	13 083 329	13 083 329	14 181 180	14 181 180	14 181 180	14 181 180	15 259 139
- varav A-aktier, 1/1	8 817 454	8 817 454	8 817 454	9 915 305	9 915 305	9 915 305	9 915 305	10 659 139
- varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 600 000
Genomsnittligt utestående aktier	13 552 393	13 710 466	14 029 231	14 181 180	14 458 791	14 552 345	14 741 004	15 259 139
Antal syntetiskt återköpta aktier	89 050	73673	24123	539 514	539 514	511 245	341 159	166 335
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3120	2 940	2 904	3 153	2 820	2 687	2 850	2 758
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2689	2 433	2 414	2 737	2 404	2 418	2 524	2 617
Senaste betalkurs, kronor	206	185	185	193	170	171	178	172
Substansvärde per aktie, kronor	239	225	222	224	200	190,16	206	195
Substansvärdesrabatt, %	14	17	17	14	15	10	14	12
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	6	7	7	7	7

	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1
Värdet förändring på noterade värdepapper, %	8	2	0	18	6	-13	8	20
Värdet förändring på onoterade värdepapper, %	5	3	2	2	1	3	1	3
Förvaltningskostnader rörlig ersättning i förhållande till substansvärdet, %	0,1	0,4	0,2	0,3	0,1	-1,6	0,5	1,5
Förvaltningskostnader övrigt i förhållande till substansvärdet, %	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Totalavkastning per aktie, %	6	1	0	12	5	-8	6	14

11(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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Okt-dec 2015	Okt-dec 2014	Jan-dec 2015	Jan-dec 2014
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	1	1	55	53
Övriga intäkter	3	3	13	13
Värdeförändring värdepapper	181	141	504	513
Resultat förvaltningsverksamheten	185	144	573	579
Administrationskostnader ¹	-7	-9	-52	-42
Rörelseresultat	178	136	521	536
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto ²	1	0	15	4
Resultat före skatt	180	135	536	540
Skatt	-4	-1	4	-22
Periodens resultat	176	134	539	518
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	176	134	539	518

¹) I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar. På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 33 (20) Mkr.

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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2015-12-31	2014-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	117	3
Aktier och andelar	2311	2185
Långfristiga fordringar, dotterbolag	10	71
Långfristiga fordringar, övriga	-	246
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	13	7
Likvida medel	733	579
SUMMA TILLGÅNGAR	3184	3092
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3111	2820
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	-	173
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	73	99
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3184	3092

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2015-12-31	2014-12-31
Eget kapital vid årets början	2820	2604
Indragning aktier ¹⁾	-248	-303
Periodens resultat	539	518
Eget kapital vid periodens slut	3111	2820

¹⁾ Avser på stämman beslutade inlösenerbjudande och indragninga av syntetiskt återköpta aktier.

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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 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.

Redovisningsprinciperna är desamma som de som användes i Årsredovisningen för 2014.

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, vilket gäller för bolagets innehav i onoterade värdepapper.

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 tidigare långfristiga skulden till Pan Capital avser 30 procent av det värde som beräknades på innehaven i Carnegie varför även denna ansågs värderad till verkligt värde och togs 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 den multipel 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.

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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

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	2015-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2014-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2311	2084	227	2432	1741	691
Likvida medel	759	759	-	582	582	-
Övriga skulder	-35	-35	-	-173	-	-173
Totalt	3034	2808	227	2840	2323	518

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.

	Utgående balans	Ränta/ utdelning	Förvärv	Återbetalning	Omvärderingar	Balans 2014-12-31	Ränta/ utdelning	Försäljning/ återbetalt	Omvärderingar	Ingående balans 2014-01-01
¹⁾ Nivå 3										
Aktier och andelar	227	-23	10	-260	55	444	-13	-164	70	551
Fordringar	-0	-24	-	-242	20	246	-12	-	34	225
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	227	-47	10	-502	75	691	-25	-164	103	776
Övriga skulder värderade till verkligt v.	0	-	-	178	-5	-173	-	-	-17	-156
Totalt nivå 3	227	-47	10	-324	70	518	-25	-164	86	620

Värderingsprinciper nivå 3

I värderingsnivå 3 ingår Acne Studios 214 Mkr och övriga innehav uppgår till 13 Mkr. Totalt 227 Mkr.

Acne Studios

Som relevant multipel för Acne Studios används P/E-tal. En förändring av använt P/E tal med 1 ger en förändring i värderingen med 7 procent.

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 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.

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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2015

Definitioner

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

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

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

Förvaltningskostnader – Se Administrationskostnader.

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

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.

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.

Verkligt värde – Se Marknadsvärde.

Värdeförändring värdepapper – I begreppet värdeförändring värdepapper ingår både realiserade och orealiserade värdeförändringar.

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