



CREADES



Bolagsbeskrivning inför listning
på NASDAQ OMX First North
februari 2012

Viktig information om First North

First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i NASDAQ OMX. Den har inte samma juridiska status som en reglerad marknad. Bolag på First North regleras av First Norths regler och inte av de juridiska krav som ställs för handel på en reglerad marknad. En placering i ett bolag som handlas på First North är mer riskfylld än en placering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på First North har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. NASDAQ OMX Stockholm godkänner ansökan om upptagande till handel på First North.

Innehåll

Creades i korthet	2
Risikfaktorer	3
Bakgrund och motiv	5
Styrelseordförande och VD har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning	8
Organisation och bolagsstyrning	11
Finansiell översikt	12
Aktiekapital och ägarförhållanden	14
Legala frågor, tvister och övrig information	15
Bolagsordning	16
Skattefrågor i Sverige	18
Creades delårsrapport per den 19 januari 2012 samt revisors granskningsrapport	20

Definitioner

Bolagsbeskrivning	Föreliggande bolagsbeskrivning
Creades eller Bolaget	Creades AB (publ), org.nr 556866-0723
Euroclear	Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074
First North	NASDAQ OMX First North
Handelsbanken	Handelsbanken Capital Markets, ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken AB (publ), org.nr 502007-7862
Stockholmsbörsen	NASDAQ OMX Stockholm
Öresund	Investment AB Öresund (publ), org.nr 556063-9147

Viktiga datum

Första dag för handel i Creades på First North	22 februari 2012
Årsstämma i Creades	20 april 2012

Aktieinformation för Creades

Kortnamn	CRED A
ISIN-kod A-aktie	SE0004390516

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport för perioden januari – mars 2012	20 april 2012
Delårsrapport för perioden januari – juni 2012	16 juli 2012
Delårsrapport för perioden januari – september 2012	16 oktober 2012
Bokslutskommuniké för perioden januari – december 2012	22 januari 2013

Denna bolagsbeskrivning har upprättats såsom informationsunderlag inför Creades listning på First North. Bolagsbeskrivningen är inget prospekt enligt tillämpligt regelverk härom. Handelsbanken, som biträtt styrelsen i Creades vid sammanställningen av bolagsbeskrivningen, har granskat den lämnade informationen men påtar sig inte något ansvar för den lämnade informationens riktighet eller fullständighet och friskriver sig från allt ansvar för beslut som fattas på grundval av bolagsbeskrivningen. Tvist med anledning av denna bolagsbeskrivning ska avgöras enligt svensk lag och av svensk domstol exklusivt.

Creades i korthet

Creades är det förvaltningsbolag som genom ett frivilligt inlösenförfarande, beslutat av en extra bolagsstämma i Öresund den 16 december 2011, ska skiftas ut till Öresunds aktieägare under februari 2012. Creades aktier kommer att listas på First North den 22 februari 2012, med målet att så snart som möjligt tas upp till handel på Stockholmsbörsens huvudmarknad.

Creades fokuserar på att investera i en koncentrerad portfölj av mindre och medelstora företag, onoterade innehav och företag där Creades kan fungera som en aktiv ägare. Över tid kan Creades även erbjuda viss direkt exponering mot tillväxtmarknader. Bolagets status som förvaltningsbolag ger flexibilitet och skattefrihet för både utdelningar och realisationsvinster för onoterade innehav samt noterade bolag där innehavet överstiger tio procent av rösterna. Idag svarar Avanza, Carnegie, Concentric, Klarna, Haldex och Bilja för cirka 65 procent av substansvärdet i Creades.

Creades investeringsorganisation kommer initialt att till största del bestå av personal som tidigare ingått i Öresunds investeringsorganisation. Inledningsvis kommer styrelsen att bestå av Sven Hagströmer som ordförande, Stefan Charette, som därutöver är verkställande direktör, samt Erik Törnberg, som därutöver är investeringsansvarig. Efter det att Creades listas på First North avses en valberedning utses för att lämna förslag på styrelse till kommande årsstämma.

Namnet Creades kommer från nationalekonomen Joseph Schumpeters uttryck Creative Destruction eller kreativ förstörelse. Creades vill skapa värde genom att kreativt utveckla, ompröva, utmana och omstrukturera.

För mer information kring investeringsorganisationen, styrelsen samt ägarbildan, vänligen se avsnitten "Verksamhetsbeskrivning", "Organisation och bolagsstyrning" samt "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Riskfaktorer

En investering i Creades innefattar risker. Ett antal faktorer påverkar, eller kan påverka, Creades verksamhet direkt eller indirekt. Nedan beskrivs, utan särskild prioriteringsordning eller anspråk på att vara uttömmande, de riskfaktorer och förhållanden som anses vara av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända för Creades, eller som Bolaget för närvarande anser vara obetydliga, kan i framtiden ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Marknads- och verksamhetsrelaterade risker

Substansrabatt

Creades är ett förvaltningsbolag med investeringar i noterade och onoterade bolag. Om Creades börsvärde understiger substansvärdet, det vill säga nettot av marknadsvärdet av Bolagets tillgångar med avdrag för eventuella skulder, kommer aktien i Creades att handlas med så kallad substansrabatt. Således kan aktiens pris komma att förändras utan att de faktiska underliggande tillgångarnas substansvärde förändras.

Beroende av nyckelpersoner

Creades är beroende av befintliga nyckelpersoner och förmågan att i framtiden identifiera, anställa och bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner. Creades förmåga att anställa och bibehålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom Bolagets kontroll, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden. Förlusten av en lednings- eller nyckelperson på grund av att den anställda till exempel säger upp sig eller går i pension kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av Creades affärsstrategi påverkas negativt. Om befintliga nyckelpersoner lämnar Bolaget eller om Creades inte kan anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Ägare med betydande inflytande

Biovestor Aktiebolag, som kontrolleras av Sven Hagströmer, kommer genom sin ägarandel i Bolaget ha möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämman och kan också komma att ha möjlighet att förhindra ett kontrollägarskifte. Denna ägarkoncentration kan vara till nackdel för aktieägare vars intressen skiljer sig från denna ägares intressen. Även andra ägare kan, beroende på hur ägarförhållandena i Creades exakt kommer att se ut vid listningen på First North, komma att inneha eller senare skaffa sig innehav av sådan storlek att det kan ha betydelse för inflytandet över Creades.

Makroekonomiska förhållanden

Det allmänna ekonomiska klimatet och marknadsförhållanden kan påverka Creades och Bolagets investeringsverksamhet. En försvagad ekonomi eller långvarig konjunkturedgång kan påverka Creades portföljinnehav negativt och därmed påverka även Creades börsvärde i samma riktning. Makroekonomiska förhållanden kan därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Risker relaterade till portföljinnehav

Specifika risker förenade med noterade innehav

Olika faktorer, såsom ett förändrat ränteläge eller inflation, kan förändra värderingen av de noterade innehaven i negativ riktning och därmed även Creades börsvärde i samma riktning. Creades kan även påverkas negativt om bristande likviditet på marknaden försvårar avyttringar av noterade innehav. Om marknadsvärdet på Creades noterade innehav sjunker eller sådana innehav avyttras med förlust kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Specifika risker förenade med onoterade innehav

Onoterade innehav kan innebära en högre likviditetsrisk eftersom dessa aktier inte handlas på en etablerad marknad. Bolaget kan tvingas sälja delar av sitt onoterade innehav för mindre än sitt maximala värde eller med förlust. Onoterade innehav kännetecknas även generellt sett av sämre finansiell och operationell insyn och kan därför innebära högre företagsspecifika risker. Bristande likviditet eller avyttringar till icke marknadsmässiga villkor eller med förlust kan ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Finansiella risker

Finansierings- och likviditetsrisk

Creades verksamhet finansieras huvudsakligen med eget kapital. Finansierings- och likviditetsrisk uppstår om Bolaget inte kan uppfylla löpande betalningsförpliktelser eller inte kan erhålla finansiering på kommersiellt godtagbara villkor. Dessa faktorer skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på Creades innehav varierar på grund av förändringar i valutakurser. Risker relaterade till valutakursfluktuationer uppstår även till följd av köp och försäljning i olika valutor (transaktionsrisk) och vid omräkning av balansposter i lokal valuta till SEK (omräkningsrisk). Creades valutarisk härrör sig till största del från den valutaexponering som Bolagets portföljbolag har. Koncernen använder för närvarande inga finansiella instrument för att säkra sig mot valutakursrisker. Växelkursen för utländska valutor gentemot SEK har under de senaste åren fluktuerat och trots att Bolaget har begränsad exponering mot utländska innehav kan det inte uteslutas att framtida valutakursförändringar skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår när en motpart inte fullgör sina åtaganden gentemot Creades. Creades har för närvarande ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Skulle Creades koncentration av kreditrisker öka eller motparter misslyckas att uppfylla sina åtaganden gentemot Creades skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Ränterisk

Ränterisk innebär att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Även Creades portföljbolag är exponerade för ränterisk. Creades likvida medel kommer företrädesvis vara placerade som kontanta medel i bank alternativt i räntebärande värdepapper med korta löptider. Skulle Creades ränterisk öka skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Motpartsrisk

Motpartsrisk avser risken att Creades motparter inte kan uppfylla sina förpliktelser gentemot Creades. Motpartsrisk omfattar även risken att övriga aktieägare i Creades noterade och onoterade innehav agerar på ett sätt som påverkar Creades investeringar negativt eller försvårar Creades verksamhet. Motpartsrisk kan härigenom ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Legala risker

Tvister

Creades eller Creades portföljbolag kan bli inblandade i tvister eller bli föremål för rättsliga krav. Sådana tvister och krav kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, avse betydande ekonomiska belopp och medföra väsentliga kostnader. Det kan vara svårt att förutse resultatet av komplicerade tvister.

Creades har, enligt vad som närmare beskrivs i avsnitt "Legala frågor, tvister och övrig information", en överenskommelse med Öresund avseende hantering av tvister relaterade till HQ, innebärande att Creades ska bära cirka 59 procent av vad som kan komma att behöva utges (inklusive kostnader) för vissa tvister.

Tvister av de slag som beskrivits ovan kan ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Regulatoriska krav

Vissa av Creades portföljbolag omfattas av tillstånds- och registreringskyldighet. Ändringar av de regler som gäller för sådana portföljbolag och som innebär strängare krav eller förändrade förutsättningar kan leda till att ytterligare investeringar krävs eller att kostnaderna ökar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Bakgrund och motiv

Öresunds aktieägare gavs, genom det inlösenerbjudande som beslutades om på extra bolagsstämma i Öresund den 16 december 2011, möjligheten att frivilligt lösa in aktier i Öresund mot aktier i det nya dotterbolaget Creades. På detta sätt gavs aktieägarna i Öresund möjligheten att bibehålla eller förändra sitt ägande i de två verksamheterna, som har olika placeringsinriktningar.

Creades aktier kommer inledningsvis att listas på First North, med målet att så snart som möjligt listas på Stockholmsbörsens huvudmarknad.

Creades styrelse bedömer att en listning av Creades aktie på First North kommer att bidra till att öka synligheten och intresset för Bolaget. Dessutom underlättar listningen på First North för aktieägare att handla med Creades aktie. Listningen på First North bedöms sammantaget underlätta Creades fortsatta utveckling och expansion och vara till gagn för Bolagets ägare. Första dag för handel med Bolagets aktier på First North är den 22 februari 2012.

Styrelsen för Creades är ansvarig för informationen i föreliggande bolagsbeskrivning, vilken har upprättats med anledning av ansökan om listning av Creades aktier på First North. Härmed försäkras att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i denna bolagsbeskrivning är riktiga och överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 8 februari 2012

Creades AB (publ)
Styrelsen

Styrelseordförande och VD har ordet

Bästa aktieägare,



Först och främst vill vi välkomna dig som aktieägare i Creades. Creades är något så ovanligt som ett nytt bolag – med lång historik. Bakgrunden är känd för de flesta av er ägare; Öresund delades upp i två bolag, varvid Creades inom kort skiftas ut till de av Öresunds ägare som deltog i det inlösenerbjudande som beslutades i december 2011. Creades har övertagit cirka 59% av Öresunds tillgångar, motsvarande drygt 3,6 miljarder kronor per den 19 januari 2012.

Creades har redan från dag ett en intressant och utvecklingsbar aktieportfölj. Ungefär 60% består av noterade aktier, 30% av onoterade aktier och 10% av likvida medel.

Namnet Creades kommer från uttrycket Creative Destruction eller kreativ förstörelse, med hänvisning till nationalekonomen Joseph Schumpeters teorier. Innebörden är att industrier och företag hela tiden revolutioneras, och nya strukturer ersätter de gamla. Creades skall skapa värde genom att kreativt utveckla, ompröva, utmana och omstrukturera.

Vårt största innehav Avanza är ett bra exempel på ett företag som deltar i en branschrevolution. Avanza förändrar och demokratiserar aktiehandel och pensionssparande i Sverige från grunden. Bolagets kombination av trygghet, användarvänlighet, komplett utbud och marknadens läg-

sta avgifter har skapat något så ovanligt som en bank som kunderna tycker om. Resultatet har blivit att bolaget mer än tiodubblat sitt värde på tio år, och det finns fortsatt mycket god potential för ytterligare värdeskapande. Ett exempel på detta är inom pension, där en kund hos Avanza genom låga avgifter faktiskt kan få dubbelt så hög pension jämfört med konkurrenterna.

Ett annat exempel på Creative Destruction är Haldex, som renodlades i och med att bolaget delades i tre delar. Traction Systems såldes till Borg Warner och Concentric delades ut till aktieägarna under förra året. Concentric är markandsledande inom hydraulikprodukter och pumpar till dieselmotorer. Försäljningstillväxten drivs av de ökade miljökraven och fordonstillverkarnas drivkraft att sänka bränsleförbrukningen. Haldex är ledande inom komponenter för bromssystem till fordonsindustrin. Tillväxten drivs av ökade säkerhetskrav, utvecklingen på tillväxtmarkanden och nya produkter. Haldex har dessutom en stor andel försäljning till eftermarknaden vilket ger ett lönsamhetsbidrag även i lågkonjunkturer. Haldex och Concentric kan nu vart och ett fokusera på sin kärnverksamhet och därmed utvecklas snabbare.

Carnegie är Creades näst största innehav. Carnegie genomgår just nu en operativ förändring för att stärka företagets konkurrenskraft inför framtiden. Företagets verksamhet består av en ledande privatbank, en framgångsrik kapitalförvaltningsenhet och en investmentbank som utsetts till nordens främsta mäklarhus 2011. Creades äger instrument av räntebärande karaktär som är konverterbara till aktier vilket ger en ökad säkerhet i investeringen.

Klarna har förändrat marknaden för internetbetalningar från grunden och lönsamt expanderat i nästan explosiv takt. Grunden för utvecklingen är teknisk innovation, stordriftsfördelar samt kundnytta för företag och konsumenter. Klarna drivs av entreprenörer i världsklass och lönsamhetstillväxten har varit mycket god. Bolaget är mitt i en internationell expansion och verksamheten omfattar nu Sverige, Norge, Danmark, Tyskland och Holland, vilket gett en mycket god bas för framtida tillväxtpotentialer.

Med till Creades följde inte bara en solid aktieportfölj. En stor del av Öresunds investeringsorganisation finns nu

på Creades. Sammantaget finns över 100 års erfarenhet från företagsutveckling, aktivt styrelsearbete, omstruktureringar och finansmarknaden på Creades idag. Det är samma team som gjort investeringarna och utvecklat innehaven på Öresund med mycket bra utfall. Under åren 2000 – 2010 har substansvärdet ökat med 425 procent, mer än 7,5 gånger den avkastning om 56 procent som SIX RX har gett under samma period. Med investeringsorganisationen följer det fokus, det tänkesätt och de arbetsmetoder som präglat Öresund under de senaste tjugo åren; allt med målet att leverera en god riskjusterad avkastning.

Creades strategi är att vara en engagerad ägare i bolag som både har en potential till värdeökning och där det finns potential för värdeskapande förändringar. Vi vill – som ägare med inflytande – verka för att långsiktigt utveckla våra innehav genom åtgärder som främjar tillväxten och ökar effektiviteten, såväl strategiskt som operativt, strukturellt och finansiellt. Creades ska arbeta tillsammans med företagsledning, styrelser och andra ägare och intressenter för att öka värdet på våra investeringar. Vår ambition är att vara kunniga, engagerade och rationella ägare.

Vi har en långsiktig syn på hur man bygger företag. Långsiktighet är dock varken samma sak som långsamhet eller inaktivitet. Att vara långsiktig innebär inte en ovilja att förändra, att hamstra kapital eller att sitta still i båten. Riktig långsiktighet är i stället att i varje beslut i bolaget ha bolagets långsiktiga vinstgenereringsförmåga och avkastningspotential för ögonen, dock alltid med beaktande av risk.

Ett bolags potential kan till exempel öka väsentligt genom strukturella förändringar, exempelvis via ökat fokus på en enskild verksamhetsgren eller realisering av synergier i andra strukturer än den nuvarande. Ökad skuldsättning (via överföring av kapital till bolagets ägare) kan ge ökad avkastning, vilket är målet med varje investering för varje rationell investerare. Vidare kan det vara rationellt att acceptera mindre vinst idag för att kunna realisera ökad potential i morgon.

Viljan och möjligheten till förändring och att utmana är grundläggande för företag som vill vara framgångsrika

också i morgon. Denna vilja skapar förutsättningar att inte bara se hot utan också potential som exempelvis ständigt förändra företagsstrukturer och viljan att se till att bolaget använder sitt kapital så effektivt som möjligt.

Denna vilja att utmana och att förändra gäller även oss själva på Creades. En långsiktig syn på företagsbyggande innebär inte att vår aktieportfölj kommer att vara statisk, vi kommer att genomföra såväl nyinvesteringar som avyttringar. Vi kommer också att vara lyhörda för hur vi själva värderas på marknaden och agera därefter.

Vi har en god start i den portfölj som vi äger idag. Kombinerat med organisationens kompetens och erfarenhet och med vårt synsätt är vi övertygade om att Creades kommer att leverera en god avkastning till er aktieägare.

Välkommen som aktieägare i Creades!

Sven Hagströmer
Styrelseordförande

Stefan Charette
Verkställande direktör

Verksamhetsbeskrivning

Affärsidé

Creades affärsidé är att leverera 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 bolag i Sverige. Över tid kan Creades även erbjuda viss exponering mot tillväxtmarknader.

Investeringsstrategi

Creades strategi är att investera i bolag med betydande potential för värdeökning. Därutöver avser Creades att som engagerad ägare initiera, stödja och driva igenom värdeskapande åtgärder, som ytterst har som mål att öka bolagets konkurrenskraft. Åtgärderna kan syfta till att skapa tillväxt, organiskt eller genom strukturaffärer, eller till att öka effektiviteten i verksamheten, både operativt och finansiellt.

Creades investeringshorisont är långsiktig och innebär att fokus ligger på att skapa uthålligt värde, snarare än att fokusera på utfallet under enskilda kvartal.

Investeringskriterier

Creades har en opportunistisk läggning och söker goda affärer inom ramen för tydliga – men relativt vida – kriterier, vilka framgår nedan:

- a) **Potential:** Creades söker investeringsmöjligheter som har betydande potential för omvärdering – oavsett om det är fråga om ett noterat bolag med en lågt värderad aktiekurs eller ett privat bolag där säljaren har en annorlunda värdeuppfattning än Creades. Denna potential för omvärdering ska kunna kompletteras med åtgärder för att ytterligare öka bolagets konkurrenskraft och därmed skapa ytterligare värde för aktieägarna.
- b) **Bransch:** Creades begränsar sig inte till investeringar i särskilda branscher eller verksamhetsområden, men Bolaget kommer att fokusera på verksamheter som är relativt sett förutsägbara, vad gäller till exempel kundernas beteenden, branschens struktur och teknikutveckling.
- c) **Storlek:** en investering, inklusive tilläggsinvesteringar, måste vara så stor att den har en materiell påverkan på avkastningen för Creades aktieägare. Samtidigt bör investeringen innebära att Creades får ett ägarinflytande i bolaget och kan agera som aktiv ägare.
- d) **Geografi:** initialt ligger fokus på noterade och onoterade bolag i Sverige. Över tid kan Creades komma att erbjuda exponering även mot tillväxtmarknader.

Analys- och investeringsprocess

Ett investeringsbeslut föregås alltid av en ingående analys av en potentiell investering med avseende på bland annat företagets nuvarande lönsamhet, konkurrenssituation och framtidsutsikter. Analysarbetet omfattar bland annat:

- a) Genomlysning av företagets finansiella och operativa resultat.
- b) Jämförelse mellan företagets finansiella och operationella nyckeltal med konkurrenter och bolag med liknande strategiska förutsättningar.
- c) Intervjuer med till exempel kunder, leverantörer tidigare anställda och branschexperter.
- d) Analyser av marknadsförutsättningar och legala aspekter.

Analysarbetet utmynnar i en företagsvärdering i kombination med en plan att, genom aktivt ägarengagemang, genomföra åtgärder som kan skapa ytterligare värde. Som illustration kan en sådan plan omfatta någon eller några av nedanstående åtgärder:

- a) **Tillväxt:** insatser för att öka tillväxten för produkter eller tjänster genom att vidga marknaden till nya kundgrupper, försäljningskanaler eller geografiska marknader samt genom tilläggsförvärv.
- b) **Operationella förbättringar:** åtgärder för att effektivisera och rationalisera produkt- eller tjänsteutbudet, sänka produktionskostnader eller öka mätbarhet och uppföljning genom till exempel bättre IT-lösningar.
- c) **Strukturförändringar:** skapa värde genom att ifrågasätta och förändra existerande strukturer, genom till exempel förvärv, optimering av produktions- eller försäljningsorganisationer, uppdelning av verksamheter eller försäljning av divisioner eller produkter och tjänster utanför företagets kärnområde.
- d) **Finansiell struktur:** initiera och bistå vid genomförandet av förändringar av företagets kapitalstruktur för att nå maximal konkurrenskraft i kombination med högre aktieägarvärde.

Creades vill säkra högkvalitativa företagsledningar och effektiva styrelser

Som en engagerad ägare strävar Creades efter att tillse:

- att bolag man investerar i kan attrahera och behålla skickliga företagsledare.
- att bolagets styrelse har kompetens och förmåga att bedriva ett värdeskapande arbete.
- att bolagets ledning, styrelse och ägare arbetar mot gemensamma mål.
- att bolaget alltid agerar för att förstärka sin konkurrenskraft.

En viktig framgångsfaktor i arbetet att skapa värde är en skicklig företagsledning. Därför arbetar Creades för att skapa de bästa förutsättningarna för att attrahera och behålla skickliga företagsledare i de bolag där man är ägare. Creades vill också, som en aktiv och engagerad ägare, stödja en företagsledning i arbetet att utveckla bolaget, även vid genomförandet av obekväma, men industriellt riktiga, beslut.

Creades tror på mindre styrelser, där ansvaret blir tydligt, beslutsvägarna korta och samarbetet förenklas. Creades utvärderar löpande styrelsearbetet och har som ambition att i samarbete med övriga ägare delta i nominerings- och valberedningsarbetet vad gäller noterade innehav.

Substansvärdets fördelning per den 19 januari 2012

Creades Substansvärde	Antal	Volymvägd kurs, kr ¹⁾	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie ²⁾	Andel, %
Noterade värdepapper					
Avanza Bank	5 969 854	172,19	1 028	38	28,2
Concentric	5 780 061	46,39	268	10	7,4
Haldex	5 802 625	33,69	195	7	5,4
Bilia	1 600 000	112,06	179	7	4,9
eWork Scandinavia	2 736 153	33,05	90	3	2,5
Lindab International	1 885 914	42,76	81	3	2,2
Övriga noterade värdepapper			361	13	9,9
Onoterade värdepapper					
Carnegie ^{3),4)}			456	17	12,5
Klarna ⁴⁾			246	9	6,7
GLOBAL Batterier			143	5	3,9
Acne Jeans			117	4	3,2
Övriga onoterade värdepapper			47	2	1,3
Likvida medel			356	13	9,5
Övriga tillgångar och skulder			75	3	2,3
Totalt			3 643	133	100,0

1) Avser den volymvägda börskurs som utlästs under mätperioden 13-19 januari 2012.

2) Beräknat på ett aktieantal om 27 311 240 aktier.

3) Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

4) Avser värdet av cirka 59 procent av, med Öresund gemensamt ägt, holdingbolag.

Finansiella mål

Avkastningsmål

Creades strävar efter att erbjuda aktieägarna en god riskjusterad avkastning.

Återförande av värde till aktieägare

Bolaget avser löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller kontantinlösen. Creades har således inte fastslagit någon utdelningspolicy och kommer använda den metod som anses bäst för dess aktieägare.

Rörelsekapital

Koncernledningen bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden.

Substansvärde

Nedan visas en översikt av Creades tillgångar. Tillgångar motsvarande cirka 59 procent av substansvärdet i Öresund har tillförts Creades. Tillgångar till ett värde som motsvarar resterande cirka 41 procent har stannat kvar i Öresund. Creades substansvärde uppgick den 19 januari 2012 till 133 kronor per aktie.

Information om Creades innehav finns att läsa på företagens egna webbplatser. Nedan presenteras de innehav där Creades har ett aktivt ägarengagemang.

Urval av noterade innehav



www.avanza.se



www.bilia.se



www.concentricab.com



Reshaping consulting.

www.ework.se



www.haldex.com



www.note.eu



www.transcom.com

Urval av onoterade innehav



www.acnestudios.com



www.carnegie.se



www.ferronordic.ru/en



www.global.se



www.klarna.se



www.usports.se

Organisation och bolagsstyrning

Organisation

Creades har sitt säte och kontor i Stockholm. Bolaget hade vid tidpunkten för denna Bolagsbeskrivning 7 heltidsanställda. Bolagets investeringsorganisation består av Stefan Charette (VD), Erik Törnberg, Anders Elsell, Daniel Nyhrén och Jonas Hagströmer. Övrig personal består av en ekonomichef samt en assistent.

Bolagsstyrning

Bolag listade på First North är inte skyldiga att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Creades kommer ändå, som ett led i ambitionen att Bolagets aktier senare skall tas upp till handel på Stockholmsbörsens huvudmarknad, i flertalet avseenden agera som om Bolaget redan tillämpade Koden.

Styrelse och ledande befattningshavare

Creades styrelse består för närvarande av tre ledamöter valda av bolagsstämman. Styrelsens arbete leds av dess ordförande. Efter det att Creades listats på First North avses en valberedning med representanter för Creades större aktieägare utses för att lämna förslag på styrelse till kommande årsstämma. Creades ledande befattningshavare utgörs för närvarande av Bolagets verkställande direktör.

Sven Hagströmer

Född 1943. Styrelseordförande. Sven inklusive familj innehar (genom bolag) 9 680 340 aktier i Creades¹⁾.

Sven Hagströmer är styrelseordförande i Avanza Bank Holding AB inklusive dotterbolag. Han är även styrelseledamot i eWork Scandinavia AB.

Stefan Charette

Född 1972. Verkställande direktör och styrelseledamot. Innehar 45 325 aktier i Creades¹⁾.

Stefan Charette är styrelseordförande i Concentric AB, NOTE AB, Anralk Holding AB (holdingbolag för Creades och Öresunds innehav i Klarna) och Carhold Holding AB (holdingbolag för Creades och Öresunds innehav i Carnegie). Han är styrelseledamot i Haldex AB, Bilvia AB och Transcom S.A.

Tidigare har Stefan Charette varit VD för Öresund, AB Custos och Brokk AB.

Stefan Charette har en examen inom matematisk finans och elektroteknik från Cass Business School och Kungliga Tekniska Högskolan.

Erik Törnberg

Född 1970. Styrelseledamot. Innehar inga aktier i Creades¹⁾.

Erik Törnberg är även styrelseledamot i eWork Scandinavia AB, Klarna Holding AB inklusive dotterbolag, Anralk Holding AB (holdingbolag för Creades och Öresunds innehav i Klarna) samt USports AB. Erik Törnberg är Civilekonom, MSc från Handelshögskolan i Stockholm, och har tidigare arbetat som investeringsansvarig på Öresund och som Investment Director och medlem i ledningsgruppen för investmentbolaget Custos.

Revisor

På bolagsstämman i Creades den 17 november 2011 valdes Ernst & Young Aktiebolag till Bolagets revisor. Huvudansvarig revisor är auktoriserad revisor Lars Träff.

¹⁾ Per den 3 februari 2012 ägde Öresund formellt sett fortfarande samtliga aktier i Creades. Den nya aktieägarstrukturen i Creades skapas först kort före listningen på First North, då så kallade inlösenaktier i Öresund byts ut mot aktier i Creades. När här talas om aktieägare per den 3 februari 2012 avses därför formellt sett innehavare av så kallade inlösenaktier. De faktiska ägarförhållandena i Creades vid listningen på First North kan komma att avvika från vad som anges här till följd av köp eller försäljningar av inlösenaktier dessförinnan.

Finansiell översikt

Nedan presenteras Creades substansvärdestabell och balansräkning per den 19 januari 2012. Balansräkningen är hämtad från Creades delårsrapport för perioden 1 till 19 januari 2012 vilken har översiktligt granskats av Creades revisor och bilagts till denna bolagsbeskrivning.

För historisk finansiell information hänvisas till Öresunds finansiella rapporter och årsredovisningar som finns tillgängliga på Bolagets hemsida.

Creades substansvärdestabell – 19 januari 2012

Creades Värdepapper	Antal	Volymvägd kurs, kr ¹⁾	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie, kr ²⁾	Andel, %
Noterade värdepapper					
Avanza Bank	5 969 854	172,19	1 028	37,6	28,2
Concentric	5 780 061	46,39	268	9,8	7,4
Haldex	5 802 625	33,69	195	7,2	5,4
Billia	1 600 000	112,06	179	6,6	4,9
eWork Scandinavia	2 736 153	33,05	90	3,3	2,5
Lindab International	1 885 914	42,76	81	3,0	2,2
Övriga noterade värdepapper			361	13	9,9
Onoterade värdepapper					
Carnegie ^{3) 4)}			456	16,7	12,5
Klarna ⁴⁾			246	9,0	6,7
GLOBAL Batterier			143	5,3	3,9
Acne Jeans			117	4,3	3,2
Övriga onoterade värdepapper			47	2	1,3
Likvida medel			356	13,0	9,5
Övriga tillgångar och skulder			75	2,8	2,3
Summa			3 643	133	100,0

1) Avser den volymvägda börskurs som utlästs under mätperioden 13-19 januari 2012.

2) Beräknat på ett aktieantal om 27 311 240 aktier.

3) Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

4) Avser värdet av cirka 59 procent av, med Öresund gemensamt ägt, holdingbolag.

Balansräkning koncernen – 19 januari 2012

MSEK	19 januari 2012
TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	97,9
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	
Inventarier	1,5
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	
Aktier och andelar	3 554,3
Omsättningstillgångar	
Varulager	42,4
Kundfordringar	236,5
Likvida medel	356,4
SUMMA TILLGÅNGAR	4 289,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Totalt eget kapital	4 044,2
Långfristiga skulder	170,0
Kortfristiga skulder	74,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 289,0

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Creades aktier har emitterats enligt svensk lag. Creades kan ge ut aktier av två aktieslag, aktier av serie A med en röst och aktier av serie B med en tiondels röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Aktierna av serie A är registrerade hos Euroclear i elektronisk form, med ISIN-kod SE0004390516. Aktier av serie B kommer inte att noteras eller handlas på någon marknadsplats.

Enligt Creades registrerade bolagsordning ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK och antalet aktier ska uppgå till lägst 15 000 000 och högst 60 000 000. Aktiens kvotvärde är cirka 0,018 SEK. Creades har 27 311 240 aktier utestående och ett registrerat aktiekapital om 500 000 SEK.

Omvandlingsförbehåll

Creades bolagsordning innehåller ett omvandlingsförbehåll, enligt vilket innehavare av aktier av serie A har rätt att begära omvandling av aktier av serie A till aktier av serie B. Aktier av serie B som tillkommit genom konvertering av aktier av serie A kan inte återkonverteras till aktier av serie A, utan sådan konvertering kan endast ske i samband med en eventuell avyttring av aktier av serie B till tredje man.

Bemyndiganden

Extra bolagsstämma i Creades beslutade den 12 januari 2012 att bemyndiga styrelsen att genomföra syntetiska

återköp av egna aktier. Bemyndigandet innebär att styrelsen kan, intill årsstämman 2013, vid ett eller flera tillfällen genomföra syntetiska återköp av högst 2 731 124 egna aktier. Bolaget har för detta ändamål ingått s.k. swapavtal med ett flertal banker om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Bolagets aktie. Bankerna ska kunna erbjudas möjlighet att lösa in de aktier som ligger till grund för swapavtalet. Beslut om sådan inlösen ska fattas av kommande bolagsstämma.

Ägarförhållanden¹⁾

Creades hade 10 286 aktieägare per den 3 februari 2012. Tabellen nedan visar Bolagets tio största aktieägare per detta datum. Såvitt styrelsen för Creades känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Creades aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget.

Handelsplats

Creades har ansökt om och godkänts för listning på First North. Första handelsdag är den 22 februari 2012 och Bolagets aktie av serie A, vilken kommer att vara listad på First North, kommer ha kortnamnet CRED A.

Bolaget har för indexindelningens ändamål enligt ICB (Industry Classification Benchmark) klassificerats med koden 8985 och kommer således ingå i indexen för branschen Ekonomi, sektorn Finansiella tjänster, och segmentet Aktierelaterade investeringsinstrument.

Aktieägare per den 3 februari 2012 ¹⁾	Antal aktier	Andel av röster och kapital i Creades, %
Sven Hagströmer inklusive familj (genom bolag) ²⁾	9 680 340	35,4 ²⁾
Pan Capital AB	5 393 505	19,7
Investment AB Öresund	1 969 520	7,2
Aktier registrerade hos förvaltare i utlandet ³⁾	1 093 895	4,0
Svenska Handelsbanken ⁴⁾	573 220	2,1
Nordnet Pensionsförsäkring ⁵⁾	552 690	2,0
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	401 850	1,5
Fjärde AP-fonden	296 605	1,1
H&Q Särskilda Pensionsstiftelse	270 000	1,0
Skandia Liv ⁶⁾	232 645	0,9
Övriga	6 846 970	25,1
Totalt antal aktier i Creades	27 311 240	100,0

1) Per den 3 februari 2012 ägde Öresund formellt sett fortfarande samtliga aktier i Creades. Den nya aktieägarstrukturen i Creades skapas först kort före listningen på First North, då så kallade inlösenaktier i Öresund byts ut mot aktier i Creades. När här talas om aktieägare per den 3 februari 2012 avses formellt sett innehavare av så kallade inlösenaktier, förutom Öresunds innehav i Creades vilket refererar till de aktier som kvarstår i Öresund efter det att inlösenaktierna bytts ut mot aktier i Creades. De faktiska ägarförhållandena i Creades vid listningen på First North kan komma att avvika från vad som anges här till följd av köp eller försäljningar av inlösenaktier dessförinnan.

2) Aktiemarknadsnämnden har i AMN 2011:28 meddelat Bioinvestor att det inte strider mot god sed på aktiemarknaden att omvandlingsförbehållet i Creades bolagsordning utnyttjas i syfte att minska röstantalet till under tre tiondelar och att budplikt därvid bortfaller.

3) Poster vilka är registrerade hos förvaltare i utlandet och där aktieägarinformation annan än förvaltningsbolaget inte har kunnat erhållas.

4) Avser syntetiskt återköpta aktier.

5) Inkluderar innehav för Nordnet Pensionsförsäkring AB samt pensionsprodukter hos Nordnet som ägs via Friends Provident International.

6) Inkluderar innehav för Royal Skandia Life Assurance Ltd och Livförsäkrings AB Skandia (publ).

Legala frågor, tvister och övrig information

Inlösenklausul i bolagsordningen

I syfte att minska framtida substansrabatt har Creades infört en bestämmelse i bolagsordningen som innebär att frågan om inlösen upptas som ett obligatoriskt ärende på årsstämman under vissa förutsättningar. Frågan om inlösen skall behandlas om Bolagets aktie har handlats med en genomsnittlig substansrabatt överstigande 10 procent under andra halvåret av det räkenskapsår för vilket årsredovisning framläggs på årsstämman, varvid det belopp som skall betalas för varje aktie som löses in minst skall motsvara aktiens andel av Bolagets substansvärde, allt förutsatt att styrelsen bedömer att sådan inlösen kan ske med beaktande av de restriktioner som följer av vid varje tidpunkt gällande regler.

Ansvar för tvister

Med anledning av uppdelningen av Öresund i de två bolagen Öresund och Creades har Öresund och Creades träffat en generell överenskommelse avseende hantering av tvister som hänför sig till omständigheter avseende förfluten tid. Överenskommelsen innebär i huvudsak att för tvister där Öresund är part och som hänför sig till omständigheter avseende förfluten tid ska såväl vad som kan komma att behöva utges (inklusive kostnader) som intäkter, fördelas med cirka 59 procent till Creades och cirka 41 procent till Öresund. Detta gäller bland annat med avseende på tvist i anledning av det krav avseende återbäring av påstådd värdeöverföring, hänförligt till de preferensaktier som Öresund tecknat i dåvarande HQ Bank AB i juni 2010, om indikativt cirka 71 Mkr, som HQ AB framställt mot Öresund i ett brev i december 2011.

Med avvikelse från vad som avtalats enligt ovan är parterna överens om att tvister avseende krav i anledning av utdelning från HQ AB, och eventuella krav från Öresund mot HQ AB eller annan tvist med anledning av den av Öresund i juni 2010 utfärdade emissionsgarantin avseende HQ AB och samtliga på grund av denna garanti gjorda överenskommelser och åtaganden samt med anledning av avtal om förlagslån i maj/juni 2010 mellan Öresund och dåvarande HQ Bank AB, och ur dessa avtal och åtaganden härflytande rättsförhållanden, ska fullt ut även framdeles hanteras av och hänföras till Öresund, vilket innebär att Öresund ska bära vad som kan komma att behöva utges, inklusive samtliga kostnader som uppkommer, och ensamt erhålla eventuella intäkter. Detta gäller bland annat med avseende på de krav som HQ AB framställt i stämningsansökningar mot Öresund avseende erhållen utdelning från HQ AB för räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 om totalt cirka 142 Mkr.

Aktieägaravtal avseende Klarna och Carnegie

Creades äger cirka 59 procent av aktierna i nybildade holdingbolag (resterande 41% ägs av Öresund), vilka innehar 9,1¹⁾ procent i Klarna, respektive 9,9 procent i Carnegie. Formerna för Creades och Öresunds ägande regleras av aktieägaravtal med sedvanliga bestämmelser.

Certified Adviser

Bolaget har utsett Handelsbanken Capital Markets till Certified Adviser. Handelsbanken ägde per 8 februari 2012 inga aktier i Creades.

1) Beräknat på 14 108 719 utstående aktier i Klarna. Ytterligare finns även 2 191 851 utstående teckningsoptioner vilket motsvarar ett totalt aktieantal efter utspädning om 16 300 570 och en ägarandel om 7,8 procent av totalt antal aktier efter utspädning.

Bolagsordning

Nedanstående bolagsordning antogs på extra bolagsstämman 12 januari 2012.

1 § Firma

Bolagets firma är Creades AB (publ).

2 § Styrelsens säte

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm. Bolagsstämman skall hållas i Stockholm.

3 § Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse.

4 § Aktiekapital och aktier

Aktiekapitalet skall uppgå till lägst 500 000 kronor och till högst 2 000 000 kronor. Antalet aktier i bolaget skall uppgå till lägst 15 000 000 och till högst 60 000 000.

Aktier av två slag får ges ut, serie A och serie B. Aktie av serie A skall medföra en (1) röst och aktie av serie B en tiondels (1/10) röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av två slag, serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt, skall erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett aktieslag, skall samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag ge rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

5 § Omvandlingsförbehåll

Aktie av serie A ska på begäran av ägare till sådan aktie kunna omvandlas till aktie av serie B. Aktie av serie B, vilken förvärvats på annat sätt än genom omvandling av aktie av serie A, ska på begäran av ägare till sådan aktie kunna omvandlas till aktie av serie A. Begäran därom ska skriftligen göras hos bolaget, varvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen skall där efter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering skett samt anteckning gjorts i avstämningsregistret.

6 § Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

7 § Styrelse

Bolagets styrelsen skall bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter utan suppleanter.

8 § Revisor

Bolaget skall ha en eller två revisorer med eller utan suppleanter eller registrerat revisionsbolag.

9 § Räkenskapsår

Kalenderår skall vara bolagets räkenskapsår.

10 § Årsstämma

På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.

5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om;
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag som skall väljas av stämman.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag.
11. Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet enligt § 4, med inlösen av aktier för återbetalning till aktieägarna.
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Punkt 11 skall förekomma till behandling om bolagets aktie handlats med en genomsnittlig substansrabatt överstigande 10 procent under andra halvåret av det räkenskapsår för vilket årsredovisning framläggs på årsstämman, varvid det belopp som skall betalas för varje aktie som löses in minst skall motsvara aktiens andel av bolagets substansvärde, allt förutsatt att styrelsen bedömer att sådan inlösen kan ske med beaktande av de restriktioner som följer av vid varje tidpunkt gällande regler. Punkt 11 är inte ett sådant inlösenförbehåll som avses i 20 kap 31 § aktiebolagslagen (2005:551).

11 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.

12 § Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistanämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

Skattefrågor i Sverige

Det följande är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma som en följd av att äga aktier i Creades. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat sägs. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte aktier som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet. Den behandlar inte heller aktier som utgör tillgångar som förvaras på ett investeringssparkonto. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och skattefri utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier i Creades som utgör näringsbetingade andelar¹⁾. Sammanfattningen behandlar vidare inte utländska bolag som bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige eller utländska bolag som har varit svenska bolag. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom exempelvis invest- mentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att aktier i Creades skiftas ut till Öresunds aktieägare och upptas till handel på NASDAQ OMX First North, exempelvis till följd av utländska regler, skatteavtal eller andra särskilda regler är tillämpliga.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

Fysiska personer och dödsbon beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital vid försäljning av marknadsnoterade aktier. Aktierna i Creades kommer att vara föremål för kontinuerlig listning på First North på grundval av marknadsmässig omsättning och anses därmed marknadsnoterade. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp.

Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Anskaffningsutgiften för de aktier i Creades som erhållits som likvid för inlösta aktier i Öresund bestäms därvid med utgångspunkt i de allmänna råd Skatteverket kommer att meddela. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får som ett alternativ till genomsnittsmetoden, schablonmetoden användas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter) ska dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på onoterade andelar i svenska aktiebolag och i utländska juridiska per-

soner. Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent i inkomstslaget kapital.

För kapitalförlust på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer är rätten till kvittning begränsad till fem sjättedelar. Om kapitalförluster är hänförliga till både marknadsnoterade delägarätter och onoterade andelar ska förluster som uppstått på marknadsnoterade delägarätter dras av före förluster på onoterade andelar. Till den del en kapitalförlust på marknadsnoterade delägarätter eller onoterade andelar i svenska aktiebolag och i utländska juridiska personer inte kunnat dras av enligt ovan ska förlusten dras av mot övriga kapitalinkomster med 70 procent respektive fem sjättedelar av 70 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterade andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter är fullt avdragsgilla i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan reduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, det vill säga även kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent.

¹⁾ Marknadsnoterade aktier anses näringsbetingade om innehavet utgör en kapitaltillgång och innehavet uppgår till minst tio procent av rösterna eller om innehavet betingas av rörelse som bedrivs av ägarföretaget eller av annat på visst sätt definierat närstående företag.

En juridisk persons kapitalförluster på aktier kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan dock, om vissa villkor är uppfyllda, även kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos annat bolag inom samma koncern, förutsatt att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på sådana tillgångar under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

För aktiebolag som innehar aktierna i Creades som näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstlaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer och dödsbon innehålls skatten som preliminärskatt av Euroclear Sweden eller – för förvaltarregistrerade aktier – av förvaltaren. För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstlaget näringsverksamhet med 26,3 procent. Om aktierna i Creades utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk källskatt på all utdelning från svenska aktiebolag. Utdelning från Creades är föremål för svensk källskatt om 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Källskatten innehålls normalt av Euroclear Sweden vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget.

Aktieägare som är begränsat skattskyldig i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av aktier, om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

Creades delårsrapport per den 19 januari 2012 samt revisors granskningsrapport

Creades AB (publ)

Delårsrapport
1 januari - 19 januari 2012

På extra bolagsstämma den 16 december 2011 beslöts att, genom ett frivilligt inlösenerbjudande, dela upp Investment AB Öresund ("Öresund") i två separata bolag. Denna delårsrapport, för perioden 1 till 19 januari 2012, har tagits fram med anledning av att cirka 59 procent av Öresunds tillgångar har tillförts det helägda dotterbolaget Creades AB (publ) ("Creades" eller "Bolaget") den 19 januari 2012. Under perioden för delårsrapporten har ingen investeringsverksamhet bedrivits av Creades, utan resultatet beror endast på de förberedelser som Creades genomgått för att förbereda Bolaget för den kommande verksamheten. Det totala överförda substansvärdet uppgår till 3.643 Mkr motsvarande 133 kronor per aktie. Resultatet per aktie uppgick för perioden till 0 kronor.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 19 JANUARI 2012

Värdepapper	Antal	Kurs, kr ¹⁾	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie ²⁾	Andel, %
<u>Noterade värdepapper</u>					
Avanza Bank	5 969 854	172,2	1 028	37,6	28,2%
Concentric	5 780 061	46,4	268	9,8	7,4%
Haldex	5 802 625	33,7	195	7,2	5,4%
Bilia	1 600 000	112,1	179	6,6	4,9%
eWork Scandinavia	2 736 153	33,1	90	3,3	2,5%
Lindab International	1 885 914	42,8	81	3,0	2,2%
Optioner			-1	-0,1	0,0%
Övriga onoterade värdepapper			363	13,3	9,9%
Summa noterade värdepapper			2 203	80,7	60,5%
<u>Onoterade värdepapper</u>					
Carnegie ^{3), 4)}			456	16,7	12,5%
Klarna ⁴⁾			246	9,0	6,7%
GLOBAL Batterier			143	5,2	3,9%
Acne Jeans			117	4,3	3,2%
Övriga onoterade värdepapper			47	1,7	1,3%
Summa onoterade värdepapper			1 009	36,9	27,7%
Övriga tillgångar och skulder			75	2,8	2,3%
Likvida medel			356	13,0	9,5%
Summa			3 643	133,4	100,0%

1) Avser den volymvägdakurs som utlästs under mätperioden 13-19 januari 2012.

2) Beräknat på ett aktieantal om 27 311 240 aktier.

3) Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

4) Avser värdet av cirka 59 procent av, med Öresund gemensamt, ägt holdingbolag.

Creades AB (publ)

KONCERNENS VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

Värdet av Creades-koncernens värdepappersportfölj, med beaktande av utställda optioner, uppgick den 19 januari 2012 till 3 212 Mkr.

RESULTAT

Koncernens resultat för perioden, 1-19 januari uppgick till minus 0,2 Mkr. Resultatet kan i sin helhet härledas till kostnader avseende etableringen av moderbolaget.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernens likvida medel uppgick per den 19 januari till 356 Mkr. Soliditeten uppgick vid periodens slut till 94%. Inga investeringar har genomförts under perioden.

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. Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs mer omfattande i Öresunds (moderbolagets) 2010 årsredovisning.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga ytterligare beslut om vinstdisposition har fattats efter årsredovisningens avgivande.

Creades har efter balansdagen fortsatt med det förberedande arbetet inför den planerade listningen av Bolaget på NASDAQ OMX First North. Listningen beräknas ske den 22 februari 2012 och Creades kommer att inneha kortnamnet CRED.

ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls den 20 april 2012.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport, januari – mars 2012	20 april 2012
Delårsrapport, januari – juni 2012	16 juli 2012
Delårsrapport, januari – september 2012	16 oktober 2012
Bokslutskommuniké	22 januari 2013

Denna delårsrapport har varit föremål för Bolagets revisors övergripande granskning.

Stockholm den 8 februari 2012

Stefan Charette
Verkställande direktör

Creades AB (publ)

Resultaträkning, koncernen

	2012 ³⁾
Mkr	1 - 19 Jan
<i>Administrationskostnader¹⁾</i>	-0,2
Rörelseresultat	
<i>Finansnetto</i>	0,0
Resultat före skatt	-0,2
Skatt	0,0
Perioden resultat²⁾	-0,2
Vinst per aktie, kr	0,00

1) Avser kostnader i samband med uppstarten av Creades AB.

2) Periodens resultat överensstämmer med Creades totalresultat varför detta ej presenteras separat.

3) Moderbolaget bildades under september 2011 varför ingen jämförande period redovisas.

Balansräkningar, koncernen

Mkr	2012-01-19	2011-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	97,9	-
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1,5	-
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar	3 554,3	-
Omsättningstillgångar		
Varulager	42,4	-
Fordran moderbolag ¹⁾	-	3 438,4
Övriga omsättningstillgångar	236,5	-
Likvida medel	356,4	0,5
SUMMA TILLGÅNGAR	4 289,0	3 438,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Totalt eget kapital²⁾	4 044,2	3 438,9
Långfristiga skulder³⁾	170,0	-
Kortfristiga skulder	74,8	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	4 289,0	3 438,9

1) Avser aktieägartillskott lämnat av Investment AB Öresund

2) Antal aktier 27 311 240 27 311 240

3) Avser Investment AB Öresunds fordan på de gemensamt ägda bolagen Carhold Holding AB samt Anralk Holding AB

Creades AB (publ)

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	2012-01-19	2011-12-31
Eget kapital vid årets början	3 438,9	-
Emission	-	0,5
Aktieägartillskott	204,7	3 438,4
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	400,8	-
Periodens resultat	-0,2	-
Eget kapital vid periodens slut	4 044,2	3 438,9
Varav innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾	400,8	-

¹⁾ Avser Investment AB Öresundsandel av de gemensamt ägda bolagen Carhold Holding AB samt Anrak Holding AB

Kassaflödesanalys, koncernen

Mkr	2012 1 - 19 Jan
<i>Den löpande verksamheten</i>	
Rörelseresultat	-0,2
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-0,2
Förändring av rörelsekapitalet	0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0,0
<i>Förvaltningsverksamheten</i>	
Förvärv av aktier och andelar	-
Försäljning av aktier och andelar	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	0,0
<i>Finansieringsverksamheten</i>	
Tillskott Investment AB Öresund	356,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	356,0
Periodens kassaflöde	356,0
Likvida medel vid årets början	0,5
Likvida medel vid årets slut	356,5
Periodens kassaflöde	356,0

Tillskott avseende ej kassapåverkande tillgångar och skulder uppgår till 3 287 Mkr.
Se sidan 1 för mer information.

Nyckeltal

	2012-01-19
Antal registrerade aktier	27 311 240
Genomsnittligt utestående aktier	27 311 240
Substansvärde, Mkr	3 643
Soliditet, %	94
Antal anställda ¹⁾	6
Kronor per aktie	
Substansvärde	133,4

¹⁾ Inkluderar ej anställda i IABO Global Holding AB och Global Batterier AB. Antal anställda uppgick till 28 per den 19 januari 2012.

Creades AB (publ)

Resultaträkning, moderbolaget

	2012 ¹⁾
Mkr	1 jan - 19 jan
<i>Administrationskostnader</i> ²⁾	-0,2
Rörelseresultat	
<i>Finansnetto</i>	0,0
Resultat före skatt	-0,2
Skatt	-
Perioden resultat	-0,2

1) Avser kostnader i samband med uppstarten av Creades AB.

2) Moderbolaget bildades under september 2011 varför ingen jämförande period redovisas.

Balansräkning, moderbolaget

Mkr	2012-01-19	2011-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	0,3	-
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	593,5	-
Aktier och andelar	2 366,9	-
Långfristiga fordringar	373,4	-
Omsättningstillgångar		
Fordran moderbolaget ¹⁾	-	3 438,4
Övriga omsättningstillgångar	0,4	-
Likvida medel	348,4	0,5
SUMMA TILLGÅNGAR	3 682,9	3 438,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3 643,4	3 438,9
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	39,5	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 682,9	3 438,9

1) Avser aktieägartillskott lämnat av Investment AB Öresund

Förändring i eget kapital, moderbolaget

Mkr	2012-01-19	2011-12-31
Eget kapital vid årets början	3 438,9	-
Emission	-	0,5
Aktieägartillskott	204,7	3 438,4
Periodens resultat	-0,2	0,0
Eget kapital vid periodens slut	3 643,4	3 438,9

Creades AB (publ)

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget är upprättad enligt årsredovisningslagen. Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i Investment AB Öresunds (moderbolagets) senaste årsredovisning.

Vid tillämpning av IFRS har Creades valt att redovisa aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (IAS 39). Noterade innehav värderas utifrån köpkurs, där sådan finns noterad. Fastställandet av verkligt värde avseende onoterade innehav sker genom att använda olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission på "armlängds avstånd", kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta multiplar på bolagets nyckeltal (till exempel EBITA) eller diskonterade kassaflödesmodeller. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk.

Förändringar i resultaträkningen rubriceras som värdeförändring värdepapper, vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändring för avyttrade värdepapper och värdeförändring för kvarvarande värdepapper. För värdepapper som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För värdepapper som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För värdepapper som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

Skatt på periodens resultat består av aktuell och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är beräknad skattekostnad baserat på den taxerade inkomsten för perioden. Uppskjuten skatt består av uppskjuten skatt på respektive koncernbolags obeskattade reserver och uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader. Uppskjuten skatt på skattemässiga temporära skillnader beräknas med en skatteprocent på 26,3 procent. Uppskjuten skatt beräknas på alla skattemässiga temporära skillnader oavsett om den temporära skillnaden är redovisad i resultatet eller i övrigt totalresultat. Det finns inga materiella temporära skillnader som inte har blivit redovisade.

Dotterbolaget GLOBAL Batterier AB konsolideras enligt IAS 27 och redovisas således ej till verkligt värde. Bolaget utvärderas, liksom övriga onoterade innehav, utifrån verkligt värde. Global konsolideras i Creades-koncernen från den 19 januari 2012 varför bolaget ej påverkar periodens resultat.

Samtliga belopp i denna delårsrapport är angivna i Mkr om ej annat anges och avrundningsdifferenser kan därför förekomma.

Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport för Creadeskoncernen omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen GLOBAL Batterier AB ägt av IABÖ Global Holding AB (100%), Anralk Holding AB (59%) samt Carhold Holding AB (59%). Inget koncernförhållande föreligger per den 31 december 2011 varför koncernbalansräkningen endast omfattar Creades AB avseende 2011.



Revisors rapport över översiktlig granskning

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

Till styrelsen

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Creades AB per 19 januari 2012 perioden från 1 januari 2012 till och med den 19 januari 2012. 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 (SÖG) 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets 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 (ISA) och god revisionssed 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 9 februari 2012

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

the 1980s, the use of the term 'vibration' has been replaced by 'whole-body vibration' (WBV) to refer to the vibration of the human body. The term 'vibration' is still used to refer to the vibration of a structure or machine. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper.

The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper.

The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper.

The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper.

The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper. The term 'whole-body vibration' is used to refer to the vibration of the human body, which is the subject of this paper.



CREADES



BOLAGET

Creades AB (publ)
Engelbrektsgatan 5
114 32 Stockholm
Sverige
www.creades.se
Telefon: 08-412 011 00

CERTIFIED ADVISER

Handelsbanken Capital Markets
Blasieholmstorg 11-12
106 70 Stockholm
Sverige

REVISOR

Ernst & Young
Jakobsbergsgatan 24
103 99 Stockholm
Sverige