



# CREADES



## Årsredovisning 2013

*och verksamhetsöversikt*

# Det här är Creades

*Creades är ett investeringsbolag som är långsiktiga engagerade 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.

## Portföljen

Creades portfölj består av ca 75 procent noterade tillgångar och ca 25 procent onoterade tillgångar.

## Investeringsstrategi

- En av de större ägarna
- Styrelserepresentation
- Investeringsintervall 100–300 Mkr
- Engagerat ägande
- Långsiktig syn – ständig utveckling
- Branschoberoende
- Fokus på Svenska bolag

## Mål

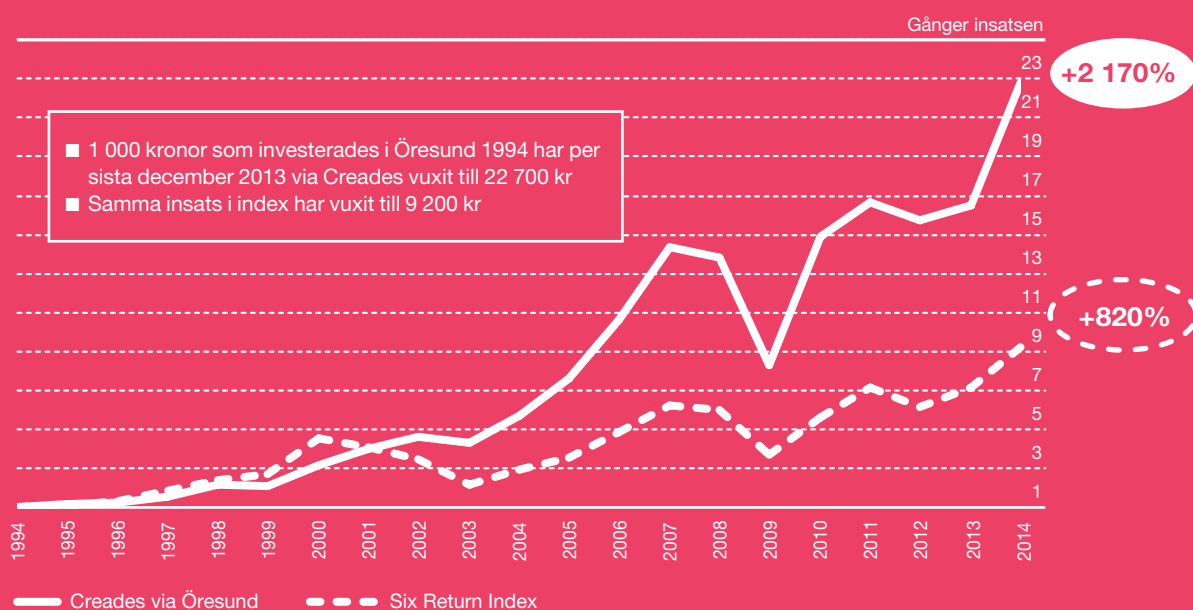
### Avkastningsmål

Creades strävar efter att erbjuda aktieägarna en god riskjusterad avkastning som över tid överstiger 7,5 procent / 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. Den metod som anses bäst för bolagets aktieägare kommer att användas.

## Totalavkastning för Creades sedan Sven Hagströmer och Mats Qviberg investerade i Investment AB Öresund 1994



# INNEHÅLL

## Verksamhetsöversikt

Tillgångar	II
Bakgrund och viktiga händelser	IV
2013 i siffror	V
VD har ordet	VI
Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi	VIII
Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?	X
Portföljens utveckling 2013	XI
Presentation av portföljbolagen	XII
Aktien	XVIII
Ordförande har ordet	XX
Styrelse	XXI
Medarbetare	XXII

## Årsredovisning 2013

Förvaltningsberättelse	3
Bolagsstyrningsrapport	7
Styrelseledamöter	11
Resultaträkningar – Koncernen	12
Balansräkningar – Koncernen	13
Resultaträkningar – Moderbolaget	14
Balansräkningar – Moderbolaget	15
Förändring eget kapital	16
Kassaflödesanalyser	17
Noter	18
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	35
Revisionsberättelse	36

## Årsstämma 2014

Ingenjörshuset, Malmskillnadsgatan 46, Stockholm

2014-03-03, kl 15.00

## Ekonomisk information 2014

<i>Delårsrapport januari – mars 2014</i>	2014-04-15, kl 08.30
<i>Delårsrapport januari – juni 2014</i>	2014-07-15, kl 08.30
<i>Delårsrapport januari – september 2014</i>	2014-10-14, kl 08.30
<i>Bokslutskommuniké januari – december 2014</i>	2015-01-20, kl 08.30

Årsredovisningen och delårsrapporterna distribueras digitalt på [www.creades.se](http://www.creades.se) samt skickas till aktieägare som så begärt.  
Beställning av fysiska utskick görs via [info@creades.se](mailto:info@creades.se) eller 08-412 011 00.



# CREADES

Verksamhetsöversikt

# Tillgångar

## Substansvärdets fördelning den 31 december 2013

	Antal aktier	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie <sup>1)</sup>	Portföljandel, %
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza Bank	4 002 818	827	55	31
Lindab International	7 870 782	497	33	19
Haldex	4 421 597	262	17	10
Concentric	2 905 184	211	14	8
Transcom	82 152 249	98	7	4
Note	4 613 827	30	2	1
Likviditetsförvaltning		22	1	1
<b>Summa noterade tillgångar <sup>2)</sup></b>		<b>1 946</b>	<b>130</b>	<b>73</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Carnegie <sup>3) 4)</sup>		315	21	12
Acne Studios		143	10	5
Global Batterier <sup>5)</sup>		86	6	3
Klarna <sup>4) 6)</sup>		68	5	3
Ferronordic <sup>7)</sup>		36	2	1
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>648</b>	<b>43</b>	<b>24</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder <sup>8)</sup></b>		<b>68</b>	<b>5</b>	<b>3</b>
<b>Totalt</b>		<b>2 661</b>	<b>177</b>	<b>100</b>

1) Beräknat som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta, dvs på 14 994 792 aktier.

2) Exklusive värdet på Ferronordics noterade preferensaktier 17 Mkr.

3) Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

4) Creades har utfäst sig att till Pan Capital (tidigare Sedarec) AB betala 30% av avkastningen på dessa innehav. Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

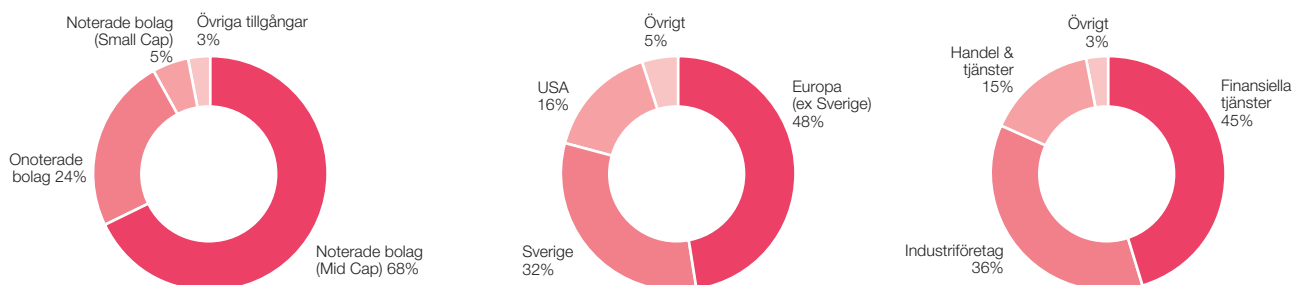
5) Avser värdet av Creades andelar av aktier i ett med Pan Capital (tidigare med Sedarec AB) samägt bolag.

6) Avser värdet av Creades andelar av aktier i ett med Investment AB Öresund samägt holdingbolag.

7) Inklusive värdet på de noterade preferensaktierna, 17 Mkr.

8) Creades aktieägares andel av likvida medel uppgår till 180 Mkr, efter reserv för syntetiskt återköpta aktier, 41 Mkr och minoritetens andel 5 Mkr.

## Illustration på hur portföljen fördelas på tillgångsslag, geografisk omsättning och bransch



Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas. Substansvärdet avseende juli 2014 redovisas den 13 augusti 2014. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET och finns tillgängliga på [www.creades.se](http://www.creades.se).

## Noterade tillgångar per den 31 december 2013

<b>AVANZA BANK</b> 	Ägarandel	14%	Avanza Bank är Sveriges ledande internetbank för sparande och placeringar. Avanza har 317 000 kunder med 113 000 Mkr i sparkapital och var 2013 den största svenska banken på NASDAQ OMX Stockholm mätt i antalet transaktioner.
	Omsättning	597 Mkr	
	Rörelseresultat	226 Mkr	
	Ägarandel	10%	Lindab är en internationell koncern som förenklar byggande och består av tre affärsområden: Ventilation (kanalsystem, produkter för inneklimat), Building Components (takavvattning etc.) samt Building Systems (kompleta stålssystem för byggnader).
	Omsättning	6 523 Mkr	
	Rörelseresultat	452 Mkr	
	Ägarandel	10%	Haldex är en marknadsledande tillverkare av komponenter för luftbroms-system till lastbil och släp. Med en global tillverkningsstruktur säljer företaget produkter som ökar säkerheten och köregenskaperna och reducerar miljökostnaderna via egen säljkår och distributörer.
	Omsättning	3 920 Mkr	
	Rörelseresultat	150 Mkr	
	Ägarandel	7%	Med en global närvaro är Concentric en av världens ledande utvecklare och tillverkare av pumpar. Bolagets kunskaper inom flödesdynamik ger Concentrics kunder tillgång till högfördälad teknologi i pumpar för olja, vatten och bränsle, samt för hydrauliksystem.
	Omsättning	1 980 Mkr	
	Rörelseresultat	284 Mkr	
<b>Transcom</b>	Ägarandel <sup>1)</sup>	7%	Transcom är ett globalt företag med cirka 30 000 anställda som levererar tjänster inom kundtjänsthantering, försäljning, teknisksupport och kredit-hantering. Företaget har cirka 70 kontaktcenter i 28 länder som levererar tjänster på 33 språk.
	Omsättning	5 768 Mkr	
	Rörelseresultat	-47,7 Mkr	
<b>NOTE</b> <sup>TM</sup>	Ägarandel	16%	Note är en av Nordens ledande tillverkningspartners för outsourcad elektronikproduktion. Marknadspositionen är särskilt stark för produkter i små till mellanstora serier som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet.
	Omsättning	907 Mkr	
	Rörelseresultat	9 Mkr	

## Onoterade tillgångar per den 31 december 2013

	Ägarandel	4% <sup>2)</sup>	Carnegie är en av Nordens ledande finansiella rådgivare och förvaltare verksamt inom fondförvaltning, förmögenhetsförvaltning, kapitalanskaffningar, analys och aktiemäkleri. Carnegie finns i sju länder, har 700 medarbetare och ett förvaltad kapital på ca 100 000 Mkr.
	Omsättning	1 753 Mkr	
	Rörelseresultat	173 Mkr	
<b>Acne</b>	Ägarandel	9%	Acne Studios är ett Stockholmsbaserat modehus grundat 1997. Acne Studios har 42 egna butiker i bland annat Stockholm, Paris, London, Tokyo, New York och Los Angeles. Kollektionerna säljs även hos 600 återförsäljare och varuhus.
	Omsättning	892 Mkr	
	Rörelseresultat	105 Mkr	
	Ägarandel	70%	Global Batterier är en av nordens ledande oberoende leverantörer av bly-batterier till återförsäljare och större förbrukare. Företaget är specialiserat på fordonsbatterier och stationära batterier för larm och nödströms-lösningar.
	Omsättning	105 Mkr	
	Rörelseresultat	7 Mkr	
<b>Klarna</b>	Ägarandel	1%	Klarna erbjuder säkra och smidiga betalningslösningar till över 18.000 e-butiker och över 13 miljoner slutkonsumenter som genomfört 80 miljoner transaktioner. Klarna är ett av Europas snabbast växande företag och har på bara åtta år vuxit till 900 anställda i åtta länder i Europa.
	Omsättning	Ca 1 500 Mkr	
	Rörelseresultat	N/A	
	Ägarandel	3% <sup>3)</sup>	Ferronordic Machines är distributör av Volvos anläggningsmaskiner på den ryska marknaden. Volvo är ett starkt varumärke på marknaden och bolaget står inför en fortsatt expansiv fas.
	Omsättning	Ca 2 400 Mkr	
	Rörelseresultat	N/A	

1) 14% av rösterna.

2) Creades äger Carnegie dels via preferensaktier, därav 4% ägarandel. Utöver det äger Creades konvertibler för ett nominellt belopp om 169 Mkr. Endast Creades ekonomiska andel redovisas.

3) Endast direkt ägande i Ferronordic. Se vidare sid XVII.

## Bakgrund och viktiga händelser 2013

Creades bolagshistoria har präglats av stora förändringar. Investment AB Öresund delades vid årsskiftet 2011/2012 upp i två bolag där 59 procent av Öresunds substansvärde tilldelades Creades som skiftades ut genom inlösen. Med till Creades gick Sven Hagströmer som huvudägare och majoriteten av Öresunds investeringsorganisation.

Våren 2013 genomfördes ytterligare en uppdelning där 30 procent av Creades substansvärde tilldelades det nya bolaget Sedarec som skiftades ut till de aktieägare som så önskade. Pan Capital blev huvudägare i Sedarec som nu har avvecklats.

I januari 2014 föreslogs ett inlösenprogram där 10 procent av Creades substansvärde ska skiftas ut till aktieägarna med aktier i Avanza och kontanter som inlösenlikvid.

### Kvartal 1

- Januari – Uppdelning av Creades föreslås där 30% skiftas ut genom ett noterat bolag, Sedarec
- Februari – Extra bolagsstämma: beslut om uppdelning av Creades genom inlösen
- Mars – Usports AB i konkurs
- Delårsrapport – Substansvärde per aktie: 150 kr, ökning med 16% sedan årsskiftet

### Kvartal 2

- April – Uppdelningen av Creades verkställd
- April – Flaggar ner i Avanza, Concentric, eWork och NOTE som följd av uppdelningen
- April – Årsstämma
- April – Flaggar upp i NOTE
- Maj – Flaggar ner i eWork
- Maj – Försäljning av aktier i Klarna
- Delårsrapport – Substansvärde per aktie: 147 kr, ökning med 14% sedan årsskiftet

### Kvartal 3

- Juli – Särskilda granskningen slutförd utan anmärkningar
- Augusti – Ytterligare försäljning av aktier i Klarna
- September – Extra bolagsstämma: indragning av syntetiskt återköpta aktier
- Delårsrapport – Substansvärde per aktie: 166 kr, ökning med 29% sedan årsskiftet

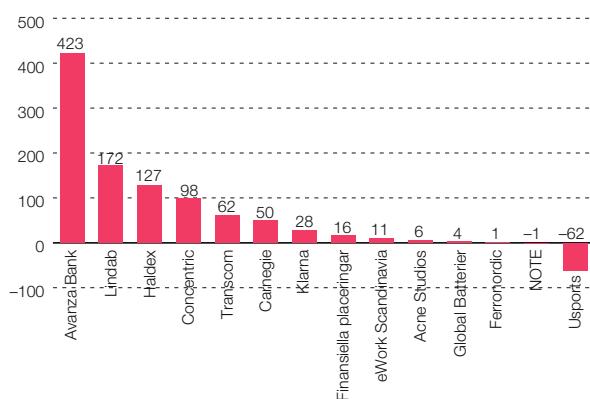
### Kvartal 4

- December – Creades noteras på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad
- Bokslutskommuniké – Substansvärde per aktie: 177 kr, ökning med 38% sedan årsskiftet

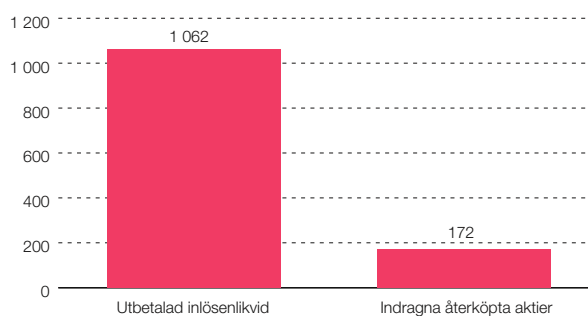


# 2013 i siffror

## Bolagens bidrag till substansvärdet (Mkr)



## Återfört värde till aktieägarna (Mkr)



### Större förvärv

- Syntetiska aktieåterköp 204 Mkr

### Större avyttringar

- Klarna 126 Mkr
- Concentric 105 Mkr
- Ework 42 Mkr

### Större utskiftningar genom inlösen

- Avanza 347 Mkr
- Carnegie 125 Mkr<sup>1)</sup>
- Concentric 81 Mkr

1) Genom avtal

### Substansvärde

- Totalt substansvärde: 2 661 Mkr
- Substansvärdesutveckling/aktie: 38%

### Stort positivt bidrag till substansvärdet

- Avanza 423 Mkr
- Lindab 172 Mkr
- Haldex 127 Mkr
- Concentric 98 Mkr
- Transcom 62 Mkr

### Stort negativt bidrag till substansvärdet

- Usports 62 Mkr

## Mål och målpuffyllelse

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

År	Creades	SIXRX	Målpuffyllelse	Avkastningskrav	Målpuffyllelse
2013	38%	28%	Ja	7,5%	Ja

2013 var ett bra år för Creades portfölj och genererade en avkastning som både översteg SIX Return Index och 7,5%. Avkastningen ska dock mätas över tid varför en uppföljning kommer ske varje år.

Creades har historiskt via Öresund genererat en årlig avkastning (IRR) på 17 procent sedan 1994. Motsvarande siffra för totalavkastningsindex, SIXRX, är 12 procent.

## VD har ordet



Stefan Charette, VD

### Bästa aktieägare,

2013 präglades av en viss återhämtning i merparten av västvärlden. FED pumpade in pengar i systemet och året blev mycket bra ur ett börsperspektiv.

Creades lyckades utnyttja läget väl och substansvärdet ökade med 38 % för året. Glädjande är att börsportföljen steg med 48 %, att jämföra med Six Return Index som steg med ca 28 %.

Under året noterades även Creades aktie på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad efter att tidigare ha handlats på First North.

### Portföljförändringar

Under 2013 avslutade vi vårt engagemang i eWork med en genomsnittlig årlig avkastning om 27 % sedan år 2000. I början av år 2014 avyttrade vi även de sista aktierna i Klarna, en investering som givit en årlig genomsnittlig avkastning på hela 113 % sedan 2007, vilket motsvarar 32 gånger investerat kapital. Båda dessa affärer visar att Creades affärsmodell kan leverera ett stort värde över en längre tid.

Under året skiftades även bolaget Sedarec ut till Creades ägare genom en inlösen. Detta medförde att Creades innehav av aktier i Lindab, Haldex och Concentric ökade som andel av portföljen, medan andelen i Avanza och eWork minskade.

### Utveckling i portföljbolagen

#### Finansiella företag

Handelsvolymen av värdepapper på börsen ökade markant under året vilket bidrog till att både Avanza och Carnegies intäkter steg, vilket medförde positiva resultateffekter.

**Avanza** lanserade sin nya IT plattform i tid och den fick ett mycket positivt mottagande, vilket ökade marknadsandelarna och drev på handelsaktiviteten ytterligare. Avanza lanserade vidare marknadens billigaste bolån vilket ökade antalet nya privatbankskunder.

2013 hade vi förhoppningar om att **Carnegie** skulle prestera bättre än föregående år. Marknadsförutsättningarna gynnade bolaget såväl genom en ökad aktivitet inom börshandlade aktier som ett större antal företagsaffärer, vilket medförde att Carnegie nu visar vinst.

I början av februari 2014 avyttrade vi vårt sista innehav i **Klarna** och därmed reduceras exponeringen mot den finansiella sektorn. Genom det föreslagna inlösenprogrammet avses denna exponering minska ytterligare, då Creades ägande i Avanza minskar i samband med det.

31/12 2013 (Mkr)	Marknads- värde	Årets avkastning	Portfölj- andel
Avanza	827	54%	31%
Carnegie	315	12%	12%
Klarna	68	12%	3%
<b>Totalt</b>	<b>1 210</b>	<b>35%</b>	<b>46%</b>

#### Industriföretag

**Lindab** såg en viss återhämtning av efterfrågan på byggprodukter i slutet av året. Företaget slog ihop de båda komponentbaserade affärsområdena Ventilation och Building Components för att stärka distributionskraften. Building Systems förblir alltjämt separat. Givet de kostnadsbesparingsprogram som genomförts finns goda förutsättningar för Lindab att kapitalisera på en ökad efterfråga i Europa samt en sänkt kostnadsposition.

Trots ett utmanade år för efterfrågan på **Concentrics** produkter levererade bolaget ett bra resultat. Concentric genomförde dessutom sitt första förvärv, LICOS, som

genom Concentrics större närvaro kommer kunna sälja sina produkter till fler kunder.

Även **Haldex** drabbades av en lägre efterfråga på sina produkter. Trots detta levererade bolaget ett bättre rörelseresultat än i fjol. Bolaget fortsatte sin resa med att konsolidera sin tillverknings-, forskning- och utvecklingsstruktur, vilket ger en stark kostnadsposition framgent.

31/12 2013 (Mkr)	Marknads- värde	Årets avkastning	Portfölj- andel
Lindab	497	43%	19%
Haldex	262	65%	10%
Concentric	211	32%	8%
<b>Totalt</b>	<b>970</b>	<b>44%</b>	<b>37%</b>

### Handel och Tjänster

Tillväxten för **Acne** var fortsatt bra och resultatet starkt, trots en relativt svag marknad och förhållandevis stora kostnader för expansion, huvudsakligen för nya butiker bl.a. i Paris och London.

**Transcom** uppvisade fortsatt god tillväxt och det gedigna arbetet med att öka lönsamheten och konkurrenskraften har fortsatt. Den olönsamma verksamheten i Frankrike likviderades, bolaget förhandlade fram en uppgörelse med den Italienska skattemyndigheten för att reducera skattekraven och den Tyska inkassoverksamheten såldes. Kvar står ett betydligt starkare bolag som har goda förutsättningar att kraftigt öka lönsamheten under 2014.

31/12 2013 (Mkr)	Marknads- värde	Årets avkastning	Portfölj- andel
Acne Studios	143	3%	5%
Transcom	98	98%	4%
Global Batterier	86	3%	3%
NOTE	30	-3%	1%
Ferronordic	36	2%	1%
<b>Totalt</b>	<b>393</b>	<b>15%</b>	<b>14%</b>

### Substansvärde

För året steg Creades substansvärde med 38 % vilket är en bra avkastning och en av de högsta i Öresunds /Creades historia.

Aktieportföljen steg med 48 % där Transcom, Haldex, Avanza, Lindab, Concentric samt likviditetsförvaltningen slog index med råge. Den onoterade portföljen utvecklades otillfredsställande till följd av konkursen i Usports, trots att övriga bolag visade en positiv utveckling.

Under året genomförde vi som tidigare nämnt en inlösen av aktier, där ca 1 Mdr kr skiftades ut till Creades aktieägare via bolaget Sedarec. Vidare har vi utnyttjat den tidvis alltför höga rabatten till syntetiska återköp av egna aktier för ca 200 Mkr.

I början av 2014 annonserade vi ytterligare ett inlösenprogram där Avanza representerar majoriteten av likviden för att ytterligare återföra pengar till aktieägarna samt bättre balansera vår exponering mot finansiella företag i portföljen. Den totala likviden i denna föreslagna inlösen uppgår till ca 266 Mkr.

### Framtidsutsikter

Våra bolag arbetade intensivt med att sänka sin kostnadsstruktur och öka sin konkurrenskraft under 2013. Med ett förbättrat ekonomiskt läge i framförallt Europa och USA bör våra bolag kunna öka sina vinster under 2014. Det finns relativt stora makroekonomiska risker i systemet för närvarande, men vi bedömer att vår portfölj står stark och vi är nöjda med dagens komposition.

Jag vill tacka för det förtroende ni visar oss genom att ha investerat i Creades, och vi kommer att göra vårt bästa för att leva upp till detta.

### Stefan Charette

Verkställande direktör

# Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi

Creades är ett förvaltningsbolag. 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 i både noterade och onoterade bolag.

Strategin är att vara en engagerad ägare i mindre och medelstora bolag som både har en potential för omvärdering och en potential för underliggande värdeskapande. Creades vill – som ägare med inflytande – verka för att långsiktigt utveckla innehaven genom åtgärder som främjar tillväxten och ökar effektiviteten, såväl strategiskt som operativt, strukturellt och finansiellt. Creades vill arbeta tillsammans med företagsledningar, styrelser och andra ägare och intressenter för att öka värdet på investeringarna.

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 under mer än ett år. Detta främjar en betydande ägarandel och därmed ett engagerat ägande.

## Långsiktighet

Creades har en långsiktig investeringshorisont och innebär att fokus ligger på att skapa uthålligt värde, snarare än att fokusera på utfallet under enskilda kvartal. Till skillnad från många andra investeringsaktörer har Creades ingen förutbestämd exit-strategi, utan har för avsikt att genomföra såväl nyinvesteringar som avyttringar utifrån vid var tidpunkt rådande marknadsförutsättningar.

## Investeringskriterier

Creades investerar opportunistiskt och söker goda affärer inom ramen för tydliga men relativt vida kriterier:

- **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.

## Identifiering

Creades bedriver ett kontinuerligt analysarbete av företag, och genomför ett stort antal bolagsbesök varje år. Investeringsorganisationen har en lång sammantagen erfarenhet av investeringar på den svenska marknaden, och huvuddelen av investeringsuppslagen vad gäller noterade företag genereras internt. Gällande onoterade företag så erhåller Creades många förslag från entreprenörer, företagsförmedlare, investmentbanker samt från övriga i Creades nätverk. För både noterade och onoterade företag strävar Creades efter att i så stor grad som möjligt etablera en relation eller bevakning på ett tidigt stadium för att ha möjlighet att följa ett bolag under längre tid innan en investering blir aktuell. Dock finns det fall där en möjlighet uppkommer på kort varsel och då agerar vi därefter.

Till skillnad från t.ex. private equity-fonderna har Creades förmånen att förvalta "evigt" kapital och kan därmed agera långsiktigt. Creades diskuterar således inte exit (avyttringstidpunkt) redan vid investeringstillfället.

### 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:

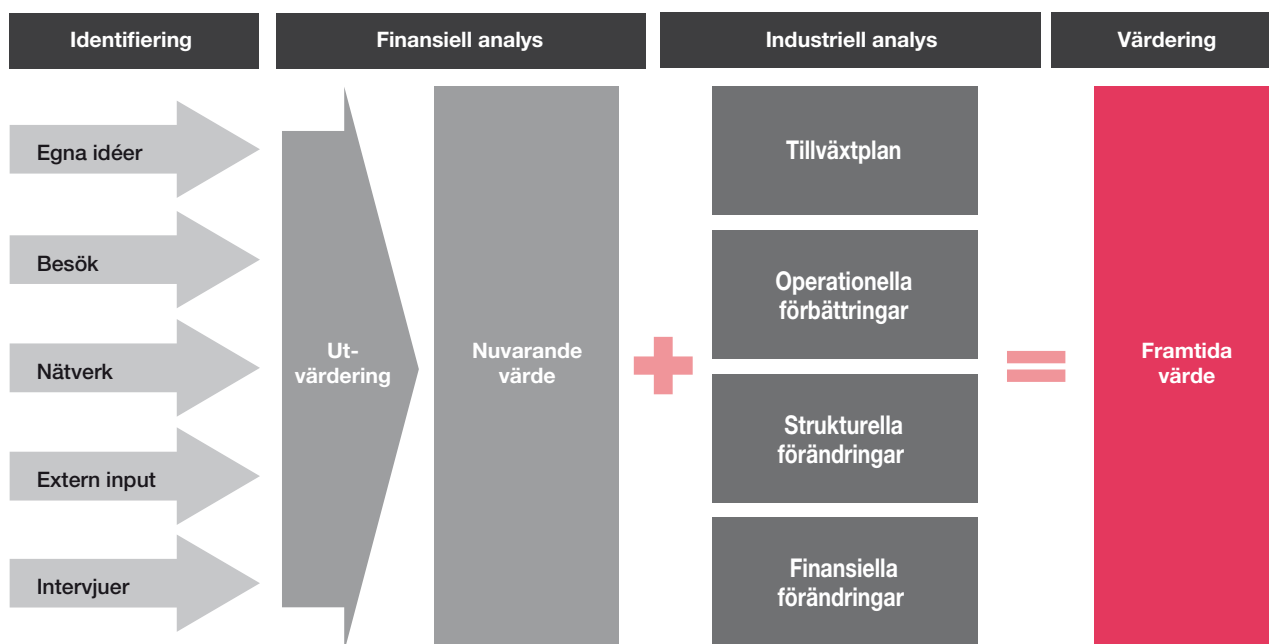
- Genomlysning av bolagets finansiella och operativa resultat.
- Jämförelse mellan bolagets finansiella och operationella nyckeltal med konkurrenter och bolag med liknande strategiska förutsättningar.
- Intervjuer med till exempel kunder, leverantörer tidigare anställda och branschexperter.
- Analyser av marknadsförutsättningar och legala aspekter.
- Identifiering och värdering av projekt/åtgärder som kan öka företagets konkurrenskraft.

Analysarbetet utmärks i en företagsvärdering. Är bolaget lågt värderat sett över en konjunkturykel, utan att räkna in nya åtgärder och förändringar, är bolaget intressant. Sannolikheten för en investering ökar med en låg värdering i kombination med att det finns en attraktiv 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 som beskrivs närmare på nästa sida:

- Tillväxtplan
- Operationella förbättringar
- Strukturella förändringar
- Finansiella förändringar

### Investeringsurval och värdeskapande åtgärder



Är ett bolag lågt värderat enligt nuvarande struktur och det dessutom finns åtgärder (beskrivs mer i nästa avsnitt) som kan skapa ytterligare värde, d.v.s. ett stort framtida värde relativt nuvarande värde, så är ett bolag intressant att investera i.

# Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?

I varje bolag finns en plan att, genom aktivt ägarengagemang, genomföra åtgärder som effektiviserar och kan skapa ytterligare värde. Som illustration kan en sådan plan omfatta några eller några av nedanstående åtgärder:

- **Tillväxtplan:** insatser för att öka tillväxten för produkter eller tjänster genom att vidga marknaden till nya kundgrupper, försäljningskanaler eller geografiska marknader samt genom tilläggsförvärv.
- **Operationella förbättringar:** åtgärder för att effektivisera och rationalisera produkt- eller tjänstebudet, sänka produktionskostnader eller öka mätbarhet och uppföljning genom till exempel bättre IT-lösningar.
- **Strukturella förändringar:** 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 företagens kärnområde.
- **Finansiella förändringar:** initiera och bistå vid genomförandet av förändringar av bolagets kapitalstruktur för att nå maximal konkurrenskraft i kombination med högre aktieägarvärde.

## Corporate governance

Creades vill säkra högkvalitativa företagsledningar och effektiva styrelser i portföljbolagen. Som en engagerad ägare strävar Creades efter att tillse:

- att bolaget 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
- mindre styrelser med tydliga ansvarsområden
- att bolaget alltid agerar för att förstärka sin konkurrenskraft

## Organisation

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. Företagskulturen ska premiera utveckling, ansvar och tydlighet. Medarbetarna skall veta vad som är förväntat av dem och vilken del av processen de ansvarar för.

Portföljbolagen utvärderas ständigt och avyttras när värderingen överstiger potentialen. Innehaven utvärderas också ur ett portföljperspektiv.

# Portföljens utveckling 2013

## Resultat förvaltningsverksamheten pro forma<sup>1)</sup>

	Mkr	%
<b>Noterade tillgångar</b>		
Avanza Bank	423	54%
Lindab International	172	43%
Concentric	98	32%
Haldex	127	65%
eWork Scandinavia	11	11%
Transcom	62	98%
Note	-1	-3%
Likviditetsförvaltning	16	57%
<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>908</b>	<b>48%</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>		
Carnegie <sup>1)</sup>	50	12%
Klarna <sup>1)</sup>	28	12%
Acne Studios	6	3%
GLOBAL Batterier <sup>1)</sup>	4	3%
Usports	-62	-67%
Ferronordic	1	2%
<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>28</b>	<b>2%</b>
<b>Resultat exklusive minoritet i Carnegie och Klarna</b>	<b>936</b>	<b>31%</b>

1) Resultat exklusive Öresunds och Pan Capitals andel.

### Noterade tillgångar

Creades noterade del av portföljen hade ett mycket bra år. Avanza, Lindab och Haldex bidrog mest till avkastningen i absoluta tal samtidigt som Transcom presterade bäst som enskilt innehav med en avkastning på hela 98 procent. Totalt sett utvecklades de noterade tillgångarna positivt med en avkastning på 48 procent.

### Onoterade tillgångar

Den onoterade tillgångarna har inte haft samma glädjande utveckling även om både Carnegie och Klarna utvecklats väl. Konkursen i Usports har varit den främsta orsaken till att den totala avkastningen för den onoterade portföljen endast blev 2 procent under året.

# Presentation av portföljbolagen

## AVANZA BANK

31%

av Creades substansvärde

[www.avanza.se](http://www.avanza.se)

Avanza Bank är Sveriges ledande internetbank för sparande och placeringar. Avanza har 317 000 kunder med 113 000 Mkr i sparkapital och var 2013 den största svenska banken på NASDAQ OMX Stockholm mätt i antalet transaktioner.



### Viktiga händelser 2013

- Nettoinflöde om 10 900 Mkr motsvarande 13 % av sparkapitalet vid årets början
- Sparkapitalet ökade med 31 procent till 113 000 Mkr
- Framgångsrik lansering av den nya sajten med tillhörande bakomliggande system. Alla kunder får tillgång till realtidskurser
- Lansering av Superbolånet
- Sveriges nöjdaste kunder inom sparande fyra år i rad

Finansiell utveckling, Mkr	2009	2010	2011	2012	2013
Nettoomsättning	515	621	695	562	597
Tillväxt	1%	21%	12%	-19%	6%
Rörelseresultat	280	331	341	201	226
Rörelsemarginal	54%	53%	49%	36%	38%
Nettoresultat	228	271	291	160	193

### Creades syn

Avanza erbjuder marknadens bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar. Nischprodukter som Avanza Zero (gratisfond), Superbolånet (marknadens lägsta aktielånränta), Superbolånet (marknadens lägsta bolåneränta) samt Sparkonto+ (bättre räntor och femdubbel insättningsgaranti) har tillsammans med produktutbudet, användarvänligheten och marknadens lägsta avgifter skapat en bank som kunderna faktiskt tycker om. Den nya sajten i kombination med bra nettoinflöden av sparkapital skapar goda möjligheter att långsiktigt öka intäkterna och vinsterna. Pensionsaffären har möjlighet att ge väsentliga resultatbidrag i framtiden med tanke på att kostnaderna för nya kunder kommer först, för att sedan följas av successivt stigande insättningar och intäkter. En utökad flytträtt för pensioner skulle ge ytterligare tillväxtpotential. Under det andra halvåret 2013 har marknadsläget förbättrats och aktiehandeln ökat. Kunderna har skiftat sitt sparande från räntefonder till aktiefonder, som ger högre intäkter.



#### Fakta per 31/12 2013

Totalt marknadsvärde	6 035 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	6 035 Mkr
Investeringsstidpunkt	1997
Creades andel av kapitalet	14%
Andel av Creades substans	31%
Substansvärde	827 Mkr
- Påverkan 2013	423 Mkr

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Ordförande	1997-
Anders Eisell	Ledamot	2001-2013

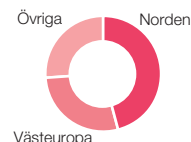
## Lindab

19%

av Creades substansvärde

[www.lindabgroup.com](http://www.lindabgroup.com)

Lindab är en internationell koncern som förenklar byggande och består av tre affärsområden: Ventilation (kanalsystem, produkter för inneklimat), Building Components (takavvattning etc.) samt Building Systems (kompleta stålsystem för byggnader).



### Viktiga händelser 2013

- Kostnadsbesparingsprogrammet utökades till totalt 300 Mkr som, beräknas ge besparingar om 200 Mkr per år, med hänsyn till inflation och säljaktiviteter
- Ny verkställande direktör, Anders Berg, tillträdde i mars 2013
- Ny organisationsstruktur där bl.a. affärsområdena Ventilation och Building Components går samman. Samtidigt reduceras koncernledningen från sex till tre personer
- Hög tillväxt i affärsområdet Building Systems

Finansiell utveckling, Mkr	2009	2010	2011	2012	2013
Nettoomsättning	7 019	6 527	6 878	6 656	6 523
Tillväxt	-29%	-7%	5%	-3%	-2%
Rörelseresultat	254	284	348	334	452
Rörelsemarginal	4%	4%	5%	5%	7%
Nettoresultat	34	27	91	122	233

### Creades syn

Lindab har ledande varumärken, starka marknadspositioner och välutbyggda distributionskanaler. Företaget ligger sent i konjunkturykeln med sin exponering mot byggmarknaden. Trots fortsatt svag efterfrågan lyckades Lindab nå en rörelsemarginal (exklusive engångsposter) om 8 % 2013. Under slutet på året har minskningen i försäljningen planat ut, samtidigt som utsikterna det närmaste året för den europeiska byggmarknaden har blivit något mer optimistiska. Stora kostnadsbesparingar och förändringar har genomförts, men det finns fortfarande mycket kvar att utveckla och förbättra för den nya ledningen. Creades bedömning är att en förbättrad rörelsemarginal är inom räckhåll. I ett mer normalt marknads-läge finns det goda förutsättningar till ytterligare vinstlyft utan större investeringar.



#### Fakta per 31/12 2013

Totalt marknadsvärde	4 839 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	6 451 Mkr
Investeringsstidpunkt	2011/2012
Creades andel av kapitalet	10%
Andel av Creades substans	19%
Substansvärde	497 Mkr
- Påverkan 2013	172 Mkr

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Ledamot	2012-



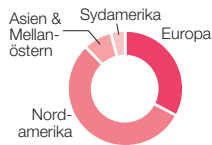


# 10%

av Creades substansvärde

[www.haldex.com](http://www.haldex.com)

Haldex är en marknadsledande tillverkare av komponenter för luftbromssystem till lastbilar och släp. Med en global tillverkningsstruktur säljer företaget produkter som ökar säkerheten och kör-egenskaperna och reducerar miljökostnaderna via egen säljkår och distributörer.



### Viktiga händelser 2013

- Justerat för engångsposter var rörelseresultatet 281 Mkr
- Kraftigt förbättrad lönsamhet på samma omsättning som föregående år.
- Lansering av ett kraftigt omstrukturingsprogram för att spara 100 Mkr per år genom en konsolidering av tillverkningsenheterna i Europa och rationalisering av produktutbudet
- Ny ledningsgrupp med ny CFO, utvecklingschef i USA samt under början av 2014 ny operationschef och kommunikationschef

Finansiell utveckling, Mkr	2009 <sup>1)</sup>	2010 <sup>2)</sup>	2011 <sup>2)</sup>	2012	2013
Nettoomsättning	5 622	3 710	4 030	3 933	3 920
Tillväxt	-33%	-34%	9%	-2%	0%
Rörelseresultat	155	110	235	150	150
Rörelsemarginal	3%	3%	6%	4%	4%
Nettoresultat	75	29	142	49	38

1) Inkluderar utdelad och avyttrade verksamheter  
2) Justerat för utdelad och avyttrade verksamheter

### Creades syn

Haldex renodlades under 2011 i och med att bolaget delades i tre delar, då Traction såldes till Borg Warner och Concentric delades ut till aktieägarna. Haldex kan efter renodlingen fokusera på sin kärnverksamhet och därmed utvecklas snabbare.

Tillväxten drivs av ökade säkerhetskrav, utveckling på tillväxtmarknaden och nya produkter. Haldex har goda förutsättningar att stärka sitt erbjudande och därmed öka försäljningen inom eftermarknaden, som står för cirka 50 procent av företaget's omsättning. Genom att fokusera produktutvecklingen på segment där Haldex har höga marknadsandelar kan bolaget fortsätta att öka sin konkurrenskraft. Det finns dessutom goda möjligheter att kraftigt öka försäljningen inom BRIC-området.



#### Fakta per 31/12 2013

Totalt marknadsvärde	2 652 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	3 030 Mkr
Investeringsstidpunkt	2009
Creades andel av kapitalet	10%
Andel av Creades substans	10%
Substansvärde	262 Mkr
- Påverkan 2013	127 Mkr

### Styrelseledamöter från Creades

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Ledamot	2009-

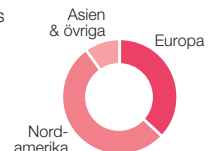


# 8%

av Creades substansvärde

[www.concentricab.com](http://www.concentricab.com)

Med en global närvaro är Concentric en av världens ledande utvecklare och tillverkare av pumpar. Bolagets kunnande inom flödesdynamik ger Concentrics kunder tillgång till högfördälad teknologi i pumpar för olja, vatten och bränsle, samt för hydrauliksystem.



### Viktiga händelser 2013

- Fortsatt god lönsamhet och rörelsemarginal trots en lägre försäljning jämfört med föregående år
- Ny affärsområdeschef i USA samt i Europa/Asien
- Breddning av produktportföljen via förvärv av LICOS Trucktec i Tyskland som är en ledande tillverkare av vattenpumpar och elektromagnetiska fläktkopplingar
- Konsolidering av tillverkningsenheterna av hydrauliska produkter i Europa till en nyöppnad fabrik i Hof, Tyskland

Finansiell utveckling, Mkr <sup>1)</sup>	2009	2010	2011	2012	2013
Nettoomsättning	1 406	1 977	2 283	2 129	1 980
Tillväxt	N.A	41%	15%	-7%	-7%
Rörelseresultat	-116	109	281	253	284
Rörelsemarginal	-8%	6%	12%	12%	14%
Nettoresultat	-134	35	176	155	176

1) Alla siffror är konsoliderade fr o m 1 april 2011.  
Siffror från tidigare period är sammanslagna.

### Creades syn

Concentric delades ut till Haldex aktieägare under 2011 och har sedan dess utvecklats mycket väl. Med sin ledande ställning på marknaden är Concentric välpositionerat att kapitalisera på den ökade efterfrågan av energibesparing och reduktion av utsläpp, buller och vikt hos kunderna, vilka finns inom lastbils-, anläggnings- och jordbrukmaskins- och trucksegmentet.

Concentrics ledning har visat att de kan reducera kostnaderna kraftigt när efterfrågan viker och har därmed bibehållit lönsamheten även i svårare tider. Bolaget har en stark balansräkning som kan användas till fortsatta förvärv vilket kan vara attraktivt då marknaden för hydraulikprodukter är fragmenterad.

Efterfrågan på Concentrics produkter var något svag under 2013 men vi har sett indikationer på att efterfrågan ökar i Europa och USA om än från låga nivåer.



#### Fakta per 31/12 2013

Totalt marknadsvärde	3 179 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	3 570 Mkr
Investeringsstidpunkt	2009
Creades andel av kapitalet	7%
Andel av Creades substans	8%
Substansvärde	211 Mkr
- Påverkan 2013	98 Mkr

### Styrelseledamöter från Creades

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Ordförande	2010-

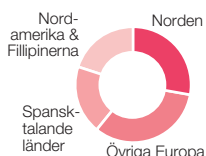
## Transcom

### 4%

av Creades substansvärde

[www.transcom.com](http://www.transcom.com)

Transcom är ett globalt företag med cirka 30 000 anställda som levererar tjänster inom kundtjänsthantering, försäljning, teknisksupport och kredit- hantering. Företaget har cirka 70 kontaktköpar i 28 länder som levererar tjänster på 33 språk.



### Viktiga händelser 2013

- Kraftigt förbättrad lönsamhet i CRM-affären
- Likvidation av det franska dotterbolaget
- Uppgörelse avseende den italienska skatttvisten med bättre villkor än tidigare reserverat
- Försäljning av den tyska inkassoverksamheten samt fortsatt arbete med resterande CMS-affär
- Justerat rörelseresultat på 155 Mkr

Finansiell utveckling, Mkr	2009	2010	2011	2012	2013
Nettoomsättning	5 040	5 301	4 986	5 454	5 768
Tillväxt	-11%	5%	-6%	9%	6%
Rörelseresultat	225	-63	-252	-162	-48
Rörelsemarginal	4%	-1%	-5%	-3%	-1%
Nettoresultat	189	-72	-441	-279	-164

### Creades syn

Under 2013 har Transcom genomgått stora förändringar för att rensa upp för gamla synder. Genom likvidationen av Frankrike och förhandlingen av den Italienska skatteskulden är de större osäkerheterna i balansräkningen reducerade. CRM-affären fortsätter att växa och företaget arbetar med att fortsätta arbetet med att öka lönsamheten. Framförallt finns goda förutsättningar att öka konkurrenskraften i Nordamerika och i CMS-affären. Transcom har goda möjligheter att fortsätta växa under 2014 och bör kunna öka lönsamheten kraftigt.



#### Fakta per 31/12 2013

Totalt marknadsvärde	1 526 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	1 845 Mkr
Investeringsstidpunkt	2011
Creades andel av kapitalet <sup>1)</sup>	7%
Andel av Creades substans	4%
Substansvärde	98 Mkr
- Påverkan 2013	62 Mkr
1) 14% av rösterna	

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Ledamot	2011–

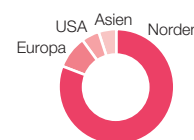
## NOTE™

### 1%

av Creades substansvärde

[www.note.eu](http://www.note.eu)

Note är en av Nordens ledande tillverkningspartners för outsourcad elektronikproduktion. Marknadspositionen är särskilt stark för produkter i små till mellanstora serier som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet.



### Viktiga händelser 2013

- Förlängd och förnyat förtroende som tillverkningspartner till Powernet och Bravida
- Fortsatta prestanda- och kvalitetshöjande investeringar har resulterat i branschledande position avseende leveransprecision och kvalitet
- Tuff konjunktur som frestat på volymer och givit längre beslutsprocesser i kundleden
- Ökad avsättning för befarad kundförlust med 8 Mkr, vilket medför att hela exponeringen är reserverad
- Det underliggande rörelseresultatet uppgick till 17 Mkr

Finansiell utveckling, Mkr	2009	2010	2011	2012	2013
Nettoomsättning	1 200	1 211	1 209	1 029	907
Tillväxt	-30%	1%	0%	-15%	-12%
Rörelseresultat	-91	-48	64	26	9
Rörelsemarginal	-8%	-4%	5%	3%	1%
Nettoresultat	-81	-62	39	13	1

### Creades syn

Investeringen i Note gjordes under 2010 och bolaget var då, trots en god marknadsposition, ett bolag med grava lönsamhetsproblem. Efter VD-byte har bolaget under ett par års arbete med lönsamheten vänt den negativa utvecklingen och den underliggande rörelsen utvecklats positivt. Arbetet fortlöper ständigt och man har nu en flexibel struktur som möjliggör intjäning trots större volymtapp. Fokus för bolaget kommande året kommer, utöver kostnadsfrågor och kassaflöden, att vara att öka försäljningen.



#### Fakta per 31/12 2013

Totalt marknadsvärde	188 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	244 Mkr
Investeringsstidpunkt	2010
Creades andel av kapitalet	16%
Andel av Creades substans	1%
Substansvärde	30 Mkr
- Påverkan 2013	-1 Mkr

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Ordförande	2010–



**12%**  
av Creades substansvärde

[www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)

Carnegie är en av Nordens ledande finansiella rådgivare och förvaltare verksam inom fondförvaltning, förmögenhetsförvaltning, kapitalanskaffningar, analys och aktiemäklari. Carnegie finns i sju länder, har 700 medarbetare och ett förvaltad kapital på ca 100 000 Mkr.



#### Viktiga händelser 2013

- Nettoinflöde på 6 Mdr kr till Carnegie Fonder
- 2013 bröts den negativa resultatutvecklingen och rörelseresultatet blev 173 Mkr
- Utnämnd till årets investmentbank i Danmark och Sverige av Euromoney
- Årets analytiker och årets stjärnförvaltare är utnämningar som också gick till anställda på Carnegie
- Affärsområdet Wealth Management bildades innehållande Fonder, Private Banking, Structured Finance samt Investment Strategy

Finansiell utveckling, Mkr	2010 <sup>1)</sup>	2011	2012	2013
Nettoomsättning	2 261	1 734	1 589	1 753
Tillväxt	N/A	-23%	-8%	10%
Rörelseresultat	607	-263	-166	173
Rörelsemarginal	27%	-15%	-10%	10%
Nettoresultat	577	-254	-283	194

1) Proforma: inkluderar HQ Bank och HQ Fonder men exklusive tradingsförlust i HQ Bank på 1,2 mdr

#### Creades syn

Carnegie har under senare år fokuserat på integrationen av HQ och på att minska kostnaderna för att anpassa verksamheten till marknadsläget. De större kostnadsbesparingarna är gjorda, men det finns potential att effektivisera och minska kostnaderna ytterligare. Under det andra halvåret 2013 har marknadsläget förbättrats och aktiehandeln ökat. Kunderna har skiftat sitt sparande från räntefonder till aktiefonder, som ger högre intäkter. Aktiviteten för rådgivningsverksamheten inom fusioner/förvärv såsom kapitalanskaffningar har gradvis förbättrats. Affärsläget är lovande med många bolag på väg in på börsen.

Creades innehar konvertibla preferensaktier och konvertibla förlagslån i Carnegie, vilka avkastar fem procent årligen på ett nominellt belopp om 502 Mkr. Vid värderingen av dessa värdepapper antas Creades återfå nominellt belopp i maj 2019 och kassaflödena har diskonterats med en ränta om 8,5 %. Creades har utfäst sig att till Pan Capital AB (tidigare till Sedarec AB) betala 30 procent av avkastningen på innehavet i Carnegie, varför Creades ekonomiska andel är 351 Mkr som är nuvärdesberäknat till 315 Mkr.



#### Fakta per 31/12 2013

Totalt marknadsvärde	N/A <sup>1)</sup>
Obelånad rörelse (EV)	N/A <sup>1)</sup>
Investeringsstidpunkt	2010
Creades andel av kapitalet	4% <sup>2)</sup>
Andel av Creades substans	12%
Substansvärde 31/12	315 Mkr
- Påverkan 2013	50 Mkr

- En transaktion gjordes under 2012 men till okänt belopp
- Avser den ekonomiska andelen av de konvertibla preferensaktierna

#### Styrelseledamöter från Creades

Ingen representant<sup>1)</sup>

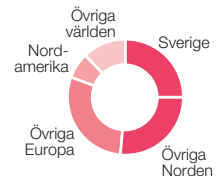
1) Fredrik Grevelius från Investment AB Öresund representerar det gemensamma intresset i Carnegie fr.o.m. 2013.

**Acne**

**5%**  
av Creades substansvärde

[www.acnestudios.com](http://www.acnestudios.com)

Acne Studios är ett Stockholmsbaserat modehus grundat 1997. Acne Studios har 42 egna butiker i bland annat Stockholm, Paris, London, Tokyo, New York och Los Angeles. Kollektionerna säljs även hos 600 återförsäljare och varuhus.



#### Viktiga händelser 2013

- Vårkollektionen SS13 var något trög men höstkollektionen AW13 sålde bra
- Acne Studios har öppnat ytterligare butiker på etablerade marknader, bland annat i Paris och London
- Nya städer för butiksetablering: Osaka, Shanghai, Seoul och Los Angeles
- Bolaget har tagit över de tidigare franchisebutikerna i Melbourne (två butiker) och Sydney

Finansiell utveckling, Mkr <sup>1)</sup>	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12	2012/13
Nettoomsättning	418	501	645	764	892
Tillväxt	33%	20%	29%	18%	17%
Rörelseresultat	31	118	125	103	105
Rörelsemarginal	7%	24%	19%	13%	12%
Nettoresultat	21	84	90	76	77

1) Brutet räkenskapsår till augusti

#### Creades syn

Acne Studios är Nordens ledande modehus. Kombinationen av kreativitet och fokus på affärsprocesserna har skapat ett företag som växer med god lönsamhet. Under senare år har Acne Studios etablerat ett flertal butiker internationellt, vilket starkt såväl varumärket som tillväxt och lönsamhet. Tillväxten under senaste året var bra och resultatet starkt, trots en relativt svag marknad och förhållandevis stora kostnader för expansion, huvudsakligen för nya butiker. Creades syn är att Acne Studios har goda förutsättningar till fortsatt tillväxt med god lönsamhet.

Acne Studios har värderats konservativt i jämförelse med multiplar för jämförbara noterade internationella företag i samma bransch.



#### Fakta per 31/12 2013

Totalt marknadsvärde	1 665 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	1 625 Mkr
Investeringsstidpunkt	2006
Creades andel av kapitalet	9%
Andel av Creades substans	5%
Substansvärde	143 Mkr
- Påverkan 2013	6 Mkr

#### Styrelseledamöter från Creades

Ingen representant



[www.global.se](http://www.global.se)

Global Batterier är en av nordens ledande oberoende leverantörer av blybatterier till återförsäljare och större förbrukare. Företaget är specialiserat på fordonsbatterier och stationära batterier för larm och nödströmlösningar.

3%

av Creades substansvärde



#### Viktiga händelser 2013

- Kraftigt förbättrade bruttomarginaler
- Förlust av en större kund har påverkat försäljningen negativt
- Kostnadsbesparingsprogram implementerat med uppskattad årlig besparing om 7 Mkr
- Fortsatt och framgångsrikt fokus på mellanstora kunder
- Ogynnsamt väder påverkade försäljningen negativt i slutet av året

Finansiell utveckling, Mkr	2009 <sup>1)</sup>	2010 <sup>1)</sup>	2011	2012	2013
Nettoomsättning	157	179	146	167	105
Tillväxt	13%	14%	-18%	14%	-37%
Rörelseresultat	24	28	18	15	7
Rörelsemarginal	15%	16%	12%	9%	7%
Nettoresultat	14	16	8	6	0

1) Global Batterier har ändrat räkenskapsår, siffrorna är justerade för att vara jämförbara.

#### Creades syn

Global förser kunder i Norden med högkvalitativa batterier. Genom ett välutbyggt nät av tillverkare prioriteras kvalitet och leveranssäkerhet och produkter kan anpassas efter kundernas behov. Bolaget har under året anpassat sitt lager väl efter marknaden genom aktivt arbete. I och med detta har bolaget minskat sin kapitalbindning och ökat både sin lageromsättningshastighet och avkastning på sysselsatt kapital. Kundbasen har strukturerats om för att minska beroendet av enskilda kunder.



Global Batterier är ett dotterbolag till Creades och konsolideras enligt IAS 27 och redovisas således inte till verkligt värde. Bolaget utvärderas dock utifrån verkligt värde.

#### Fakta per 31/12 2013

Totalt marknadsvärde	123 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	N/A
Investeringsstidpunkt	2010
Creades andel av kapitalet	70%
Andel av Creades substans	3%
Substansvärde	86 Mkr
- Påverkan 2013	4 Mkr

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Daniel Nyhrén	Ledamot/ordförande	2011–
Stefan Charette	Ordförande	2010–2012

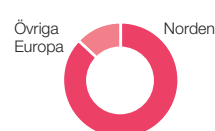


3%

av Creades substansvärde

[www.klarna.com](http://www.klarna.com)

Klarna erbjuder säkra och smidiga betalningslösningar till över 18 000 e-butiker och över 13 miljoner slutkonsumenter som genomfört 80 miljoner transaktioner. Klarna är ett av Europas snabbast växande företag och har på bara åtta år vuxit till 900 anställda i åtta länder i Europa.



#### Viktiga händelser 2013

- Bolaget har fortsatt sin starka tillväxt och har under 2013 uppnått ett antal milstolpar
- Klarnas nya betalningsplattform, Klarna Checkout, lanserades i Sverige, Norge och Finland
- Klarna meddelar att man avtalat om förvärv av det tyska bolaget SOFORT AG
- I januari 2014 avyttrade Creades (via Anralk Holding) sitt kvarvarande innehav i Klarna

Finansiell utveckling, Mkr <sup>1)</sup>	2008	209	2010	2011	2012
Nettoomsättning	91	211	386	750	1164
Tillväxt	190%	132%	83%	95%	55%
Rörelseresultat	19	55	35	63	31
Rörelsemarginal	21%	26%	9%	8%	3%
Nettoresultat	13	41	26	47	21

1) Siffror för 2013 har inte offentliggjorts vid trycktilfällat.

#### Creades syn

Klarna grundades 2005 med idén att skapa en problemfri betalningslösning som skulle tillåta köpare och säljare att interagera enkelt och tryggt vid handel på nätet. Creades, via Investment AB Öresund, fick chansen att vara med tidigt på resan och investerade i bolaget 2007. Creades har minskat sitt innehav under åren i takt med att globala investerare tagit över stafett-pinnen, och i januari 2014 avyttrades de sista aktierna.



Den ursprungliga investeringen i Klarna gjordes i december 2007. Denna investering om 30 Mkr har givit en total avkastning om 946 Mkr, motsvarande 32 ggr investerat kapital. Creades pro-rata andel av detta motsvarar en investering om 12 Mkr med en avkastning om 391 Mkr.

Värderingen per 31 december 2013 baseras på de transaktioner som genomfördes i maj och augusti 2013. Avyttringen i januari 2014 genomfördes till detta bokförda värde.

#### Fakta per 31/12 2013

Totalt marknadsvärde	6 900 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	6 900 Mkr
Investeringsstidpunkt	2007
Creades andel av kapitalet	1%
Andel av Creades substans	3%
Substansvärde	68 Mkr
- Påverkan 2013	28 Mkr

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Ordförande	2010–2011
Erik Törnberg	Ledamot	2008–2012



1%

av Creades substansvärde

[www.ferronordic.ru](http://www.ferronordic.ru)

Ferronordic Machines är distributör av Volvos anläggningsmaskiner på den ryska marknaden. Volvo är ett starkt varumärke på marknaden och bolaget står inför en fortsatt expansiv fas.



#### Viktiga händelser 2013

- Fortsatt stark tillväxt under året, starkare marknadsposition
- Antal outlets uppgår till 75 (63 under 2012)
- Förbättrad brutto- och rörelsemarginal
- Under hösten utgavs preferensaktie som Creades investerade i vilket har medfört att bolaget är obelånat

Finansiell utveckling, Mkr	2010 <sup>1)</sup>	2011	2012	2013 <sup>2)</sup>
Nettoomsättning	681	2 290	2 356	2 436
Tillväxt		236%	3%	-3%
Rörelseresultat	119	50	26	27
Rörelsemarginal	17%	2%	1%	1%
Nettoreultat	101	-41	-22	-47

1) I resultat för 2010 ligger positiv goodwilljustering om ca 18 MEUR.

2) Rullande 12 mån per 30/9 2013.

#### Creades syn

Ferronordic verkar på en strukturellt växande marknad. Bolaget är exponerat mot den ryska marknaden för utvinning av mineraler och metaller, vilken är mycket stor och landet investerar kraftigt i infrastrukturprojekt. Utbyggnad av vägnätverket utgör bolagets största verksamhet. Marknadspositionen är stark och fokus har nu skiftat från enbart tillväxt till att även omfatta ökad lönsamhet. Det finns dock fortsatt stora möjligheter att ta marknadsandelar då kunder alltmer börjar förstå värdet av hög kvalitet och service.

Creades värde på investeringen i Ferronordic uppgår till 36 Mkr varav 19 Mkr avser aktier där värderingen baseras på en transaktion på armlängds avstånd och 17 Mkr avser marknadsvärdet på den noterade preferensaktien. Creades har bytt en del av sitt innehav i Ferronordic AB mot preferensaktier i Ferronordics grundares holdingbolag. Om dessa preferensaktiers värde understiger värdet på det bortbytta innehavet i Ferronordic återgår affären.



#### Fakta per 31/12 2013

Totalt marknadsvärde	N/A
Obelånad rörelse (EV)	N/A
Investerings tidpunkt	2010/2013
Creades andel av kapitalet	3% <sup>1)</sup>
Andel av Creades substans	1%
Substansvärde	36 Mkr
- Påverkan 2013	1 Mkr

1) Endast direkt ägande. Se förklaring till vänster.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Ingen representant		

# Aktien

## Notering

Creades A-aktier handlas under kortnamnet CRED A på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad från och med den 6 december 2013. Innan dess handlades aktien på First North sedan den 22 februari 2012.

## Aktiestructur

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 och handlas på NASDAQ OMX. Aktier av serie B är inte noterade. I Creades bolagsordning finns ett omvandlingsförbehåll som innebär att ägare av aktier av serie A ska kunna omvandla aktierna till serie B. Antalet aktier i Creades per årsskiftet uppgick till totalt 15 259 139, varav 4 600 000 B-aktier.

## Utdelning, inlösen och återköp

Styrelsen har föreslagit årsstämman 2014 att besluta om ett erbjudande om frivillig inlösen av aktier i Creades motsvarande ca 10 procent av Creades substansvärde. Enligt förslaget ska Creades aktieägare erbjudas att lösa in var fjortonde aktie i Creades mot erhållande av en aktie i

Avanza samt ett kontantbelopp om 38,00 kronor. Mot bakgrund av det föreslagna inlösenerbjudandet föreslår styrelsen att ingen kontantutdelning lämnas för räkenskapsåret 2013.

Creades har under 2013 syntetiskt återköpt aktier för ca 200 Mkr samt skiftat ut ca 1 Mdr kr till aktieägarna genom inlösen.

Återköp med avsikt att makulera aktierna kan liknas vid en utdelning. En aktieägare kan välja att sälja motsvarande andel aktier för att erhålla kontanter utan att minska sin ägarandel i bolaget. En aktieägare som inte säljer några aktier ökar istället sin ägarandel vilket kan liknas vid att återinvestera sin kontantutdelning i bolagets aktier. Att återköpa aktier till rabatt är en mycket bra affär för aktieägarna då t.ex. en substansrabatt på 20 procent ger en omedelbar avkastning på 25 procent.

Inlösen är ett verktyg för att minska substansrabatten genom att erbjuda aktieägarna det fulla värdet på en del av sitt innehav genom att skifta ut underliggande tillgångar. Alternativt kan man sälja de erhållna inlösenrätterna och på så sätt ta del av inlösenerbjudandets värde. Vid inlösenerbjudandet våren 2013 erbjöd Pan Capital aktieägarna 3,25 kr per inlösenrätt, vilket kan ses som en utdelning.

## Återköp av egna aktier

### Räkneexempel (kronor om inte annat anges)

I exemplet uppgår det totala substansvärdet till 1 000, vilket är fördelat på 5 aktier, vilket i sin tur ger ett substansvärde per aktie om 200. Kassan uppgår till 160 och företaget väljer att köpa tillbaka 1 aktie för 160, d.v.s. med en substansrabatt på 20%. Givet en oförändrad substansrabatt ökar aktiekursen efter återköpet med 5% från 160 till 168. Återköpet kan ses som att aktien förvärvas för 160 och i samma ögonblick som återköpet sker blir aktien värd 200.

### Före återköp

#### Bolagets tillgångar

Kassa	160
Aktieportfölj	840

**Summa** **1 000**

Antal aktier	5
Substansvärde/aktie	200
Substansrabatt	20%
<b>Aktiekurs</b>	<b>160</b>

### Efter återköp

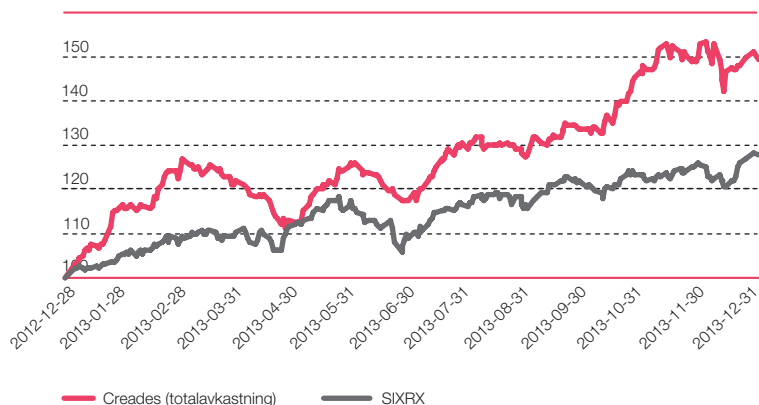
#### Bolagets tillgångar

Kassa	0
Aktieportfölj	840

**Summa** **840**

Antal aktier	4
Substansvärde/aktie	210
Substansrabatt	20%
<b>Aktiekurs</b>	<b>168</b>

## Aktiekursgraf, indexerad – 2013



## Aktien

## 31/12 2013

Aktiekurs, kr	156,50
Substans/aktie, kr	177
Rabatt, %	12
Totalavkastning, %	49

## 2013

Högsta kurs, kr	164,50
Lägsta kurs, kr	108
Antal omsatta aktier	3 069 386
Total omsättning, Mkr	401

## Creades största aktieägare per 31 december 2013

Ägare	Antal aktier	Andel av kapitalet, %	Andel av rösterna, %
Sven Hagströmer via bolag <sup>1)</sup>	9 680 340	63,4	49,8
H&Q Särskilda Pensionsstiftelse	280 000	1,8	2,5
SEB AB (återköpta aktier)	264 347	1,7	2,4
Friends Provident	240 349	1,6	2,2
Avanza Pension	194 118	1,3	1,7
Stiftelsen Millenium	126 830	0,8	1,1
Spiltan Fonder	112 933	0,7	1,0
Lars Röring	63 885	0,4	0,6
Staffan Malmer	57 947	0,4	0,5
Nordnet Pensionsförsäkringar	56 095	0,4	0,5
Övriga	4 182 295	27,4	37,6
	<b>15 259 139</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

1) Biovestor AB innehar 5 080 340 A-aktier och 4 600 000 B-aktier.

## Utveckling av antalet aktier och aktiekapitalet

Tidpunkt	Händelse	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Aktiekapital, SEK
September 2011	Bildande	500 000	0	500 000
November 2011	Sammanläggning	1	0	500 000
November 2011	Uppdelning	27 311 240	0	500 000
Februari 2012	Fondemission	27 311 240	0	521 000
Februari 2012	Minskning	26 258 737	0	500 922,04
Mars 2012	Omvandling	23 393 337	2 865 400	500 922,04
Oktober 2012	Fondemission	23 393 337	2 865 400	560 922,04
Oktober 2012	Minskning	20 770 453	2 865 400	504 893,70
Mars 2013	Omvandling	20 485 853	3 150 000	504 893,70
April 2013	Fondemission	20 485 853	3 150 000	754 893,70
April 2013	Minskning	13 434 332	3 150 000	529 678,69
September 2013	Omvandling	11 984 332	4 600 000	529 678,69
September 2013	Fondemission	11 984 332	4 600 000	579 678,69
September 2013	Minskning	10 659 139	4 600 000	533 358,70

## Ordförande har ordet



Sven Hagströmer, Ordförande

### Bästa aktieägare,

Mitt ordförandeord 2012 avslutades med Donald Rumsfelds, USA:s fd försvarsminister, berömda ord:

*”Det finns kända kända faktorer. Det är sådant vi vet att vi vet. Sedan finns det kända okända faktorer. Det vill säga det är sådant vi vet att vi inte vet. Men det finns också okända okända faktorer. Det är sådant som vi inte vet att vi inte vet.”*

Även under det gångna året har det funnits gott om tillfällen att begrunda detta.

Den första meningen, det vi vet att vi vet är ju framför allt den historiskt unika penningpolitiken, i främst USA, som även har smittat av sig till Europa. De penningpolitiska stimulanserna har kanske inte betytt så mycket för den reala ekonomin som för finansmarknaderna.

Dessa kan sägas ha gått på steroider under 2013 som blev ett mycket gott år för aktieägarna i världen.

Å andra sidan har vi få tecken på att den recession som inleddes 2007 har bytts i sin motsats.

Nedgångarna har mestadels upphört, men någon rejäl återhämtning har inte ägt rum, framför allt inte på arbetsmarknaden i världen som fortfarande präglas av stor och ihållande arbetslöshet. Den är dessutom större än den som visas officiellt, då många, efter att länge ha sökt jobb har dragit sig tillbaka från arbetsmarknaden. Detta gäller kanske framför allt i USA.

Har penningpolitiken varit i högsta grad stimulerande för finansmarknaderna så har vi i början av 2014 sett de första tecknen på att USA anser att konjunkturläget tål en avtrappning av Federal reservs köp av amerikanska statsobligationer. Mycket talar för att timingen är god, men för att nämna en ”känd okänd faktor”, vad händer då med finansmarknaderna? Enligt lagen om utbud och efterfrågan borde räntorna då gå upp och aktiekurserna ner.

Först tog marknaderna detta mycket sorglöst, men med lite tid för eftertanke så kom champagnegaloppen av sig. Årets första månad slutade i moll vilket i ungefär 70 procent av fallen brukar innebära att året i sin helhet går samma väg. Optimisten håller sig hårt fast vid de 30 återstående procenten, medan realisten skärper sinnen.

*”För att se vad som finns framför våra näsor krävs en ständig kamp.”*

Georg Orwells kända ord är nog ännu viktigare i år än för 2013.

Kampen förra året resulterade i en totalavkastning till våra aktieägare om 38% att jämföras med index 28%. Väl att märka är att vår noterade aktieportfölj steg med 48%, vilket i all ödmjukhet får anses vara väl godkänt.

Den stora frågan i år är vilka ”okända okända faktorer” som dyker upp och vad de innebar för finansmarknaden. Jag återkommer till detta 2015. Tills dess kommer vi göra allt vi kan för att ge våra aktieägare en god avkastning.

**Sven Hagströmer**

Ordförande



# Styrelse



Styrelsen består av Sven Hagströmer, Marianne Brismar, Stefan Charette, Maud Olofsson och Hans Karlsson (ej med på bild ovan). Styrelsen presenteras i årsredovisningen sid. 11.

# Medarbetare



*Stefan Charette*



*Christina Hilmersson*



*Anders Elsell*



*Erik Törnberg*



*Jonas Hagströmer*



*Daniel Nyhrén*



*Frida Dahlberg*

## Investeringsorganisation



### Stefan Charette, VD

- Anställd sedan 2007<sup>1)</sup>
- Tidigare befattningar: VD för Investment AB Öresund, AB Custos och Brokk AB
- Styrelseordförande i Concentric AB, NOTE AB och Anralk Holding AB
- Styrelseledamot i Lindab International AB, Haldex AB, Transcom S.A. och Creades AB
- Erfarenhet från 9 börsstyrelser och 6 valberedningar



### Erik Törnberg

- Anställd sedan 2004<sup>1)</sup>
- Tidigare befattningar: Investeringsansvarig på Investment AB Öresund och Investment AB Custos
- Styrelseledamot i Anralk Holding AB och eWork Scandinavia
- Erfarenhet från 5 börsstyrelser och 6 valberedningar
- Civ. ek. M.Sc. Handelshögskolan



### Jonas Hagströmer

- Anställd sedan 2012
- Tidigare befattningar: Associate och analytiker på Keystone Advisers samt VD på ett mindre e-handelsbolag
- Civ. ek. M.Sc. Lunds Universitet

## Administration



### Christina Hilmersson, ekonomichef

- Anställd sedan 2013 (konsult sedan 2012)
- Tidigare befattningar: Auktoriserad revisor vid E&Y samt VD och ekonomichef för Thermsol AB
- Civ. ek. Stockholms Universitet



### Anders Ellsell

- Anställd sedan 2004<sup>1)</sup>
- Tidigare befattningar: Investeringsansvarig på Investment AB Öresund och Investment AB Custos
- Erfarenhet från 5 börsstyrelser och 2 valberedningar
- Civ. ing. KTH samt civ. ek. Stockholms Universitet



### Daniel Nyhrén

- Anställd sedan 2007<sup>1)</sup>
- Tidigare befattningar: CFO Global Batterier, analytiker på Investment AB Öresund och AB Custos
- Styrelseordförande i Global Batterier AB
- Erfarenhet från 2 valberedningar
- Civ. ek. M.Sc. Stockholms Universitet



### Frida Dahlberg, assistent

- Anställd sedan 2012
- Tidigare befattningar: Mäklarassistent på HusmanHagberg

1) Anställd i Investment AB Öresund fram till 2012.



# CREADES

Årsredovisning 2013

**Innehåll**

Förvaltningsberättelse	<b>3</b>
Bolagsstyrningsrapport	<b>7</b>
Styrelseledamöter	<b>11</b>
Resultaträkningar – Koncernen	<b>12</b>
Balansräkningar – Koncernen	<b>13</b>
Resultaträkningar – Moderbolaget	<b>14</b>
Balansräkningar – Moderbolaget	<b>15</b>
Förändring eget kapital	<b>16</b>
Kassaflödesanalyser	<b>17</b>
Noter	<b>18</b>
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	<b>35</b>
Revisionsberättelse	<b>36</b>

---

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Creades AB (publ), organisationsnummer 556866-0723, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2013. Moderbolaget bildades 2011 och koncernen bildades i januari 2012.

## Finansiell utveckling

Koncernen började sin verksamhet i januari 2012 varför översikten endast innehåller uppgifter för två år.

### Resultat

	2013	2012
Värdeförändringar	882	-209
Utdelningar	67	129
Övriga intäkter och kostnader	9	25
Förvaltningskostnader rörlig ersättning	-103	13
Förvaltningskostnader övrigt	-26	-25
Övriga resultatposter	11	-38
<b>Totalt</b>	<b>840</b>	<b>-105</b>

### Nyckeltal

	2013	2012
Antal registrerade aktier	15 259 139	23 635 853
varav A-aktier, 1/1	10 659 139	20 770 453
varav B-aktier, 1/10	4 600 000	2 865 400
Genomsnittligt utestående aktier	17 955 067	25 979 753
Antal syntetiskt återköpta aktier per 31 december	264 347	27 509
Substansvärde, Mkr	2 661	3 125
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 388	2 529
Senaste betalkurs per aktie, kronor	157	107
Substansvärde per aktie, kronor <sup>1)</sup>	177	132
Substansrabatt	12%	19%
Förändring av substansvärdet per aktie, % <sup>1)</sup>	38	5
Six Return Index, %	28	16
Räntabilitet på eget kapital	30%	-3%
Soliditet	89%	98%
Förvaltningskostnader rörlig ersättning i % av substansvärdet <sup>3)</sup>	3,6%	-0,4%
Förvaltningskostnader övrigt i % av substansvärdet	1,0%	0,8%
Utdelning per aktie avseende räkenskapsåret	0	0 <sup>2)</sup>
Inlösen av Sedarec, Mkr	1 062	0
Värde indragna syntetiskt återköpt aktier, Mkr	172	396

1) Justerat för inlösen och beräknad som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta.

2) År 2013 erbjöds aktieägarna 3,25 per inlösenrätt.

3) Vid utskiftningen av Sedarec belastades Sedarecs värde med 30 % av avsättningen för den rörliga ersättningen. Total rörlig ersättning har satts i förhållande till utgående substansvärde. Om hela årets avsättning satts i förhållande till ingående substansvärde skulle motsvarande siffra bli 2,8%.

## Koncernstruktur

Koncernen består av moderföretaget Creades AB (publ) med koncernföretaget Global Batterier AB ägt via dotterföretaget IABÖ Global Holding AB. Därutöver ingår det helägda dotterföretaget Carhold Holding AB, ett vilande bolag, och Anralk Holding AB vilket ägs tillsammans med Investment AB Öresund.

## Värdepappersportfölj

Värdet av Creades-koncernens värdepappersportfölj, med beaktande av utställda optioner, uppgick den 31 december till 2 739 (2 749) Mkr.

## Resultat

Koncernens resultat för hela perioden uppgick till 840 (-105) Mkr vilket motsvarar 45,33 (-4,81) kronor per aktie.

## Likviditet och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2013 till 226 (150) Mkr. Soliditeten var vid periodens slut 89 (98) %.

## Moderbolaget

Moderbolagets resultat för hela perioden uppgick till 775 (-185) Mkr. Likvida medel var vid periodens slut 209 (101) Mkr.

## Aktier, ägande m m

### Handel

Den 6 december 2013 noterades Creades A-aktie på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad med kortnamnet CRED A. Aktien handlades tidigare på NASDAQ OMX First North.

Noteringen på NASDAQ OMX Stockholm genomfördes med tillämpning av reglerna för förvärvsförvaltarbolag i punkt 2.10 i NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter.

Creades ska därför i årsredovisning och delårsrapporter lämna sådan information som anges i avsnitt 2.10 i NASDAQ OMX Stockholms regelverk. Denna information lämnas i not 23.

## Rättigheter förenade med aktierna

Creades kan ge ut aktier av två aktieslag, A-aktier med en röst och B-aktier med en tiondels röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Antalet aktier i Creades per den 31 december 2013

uppgick till totalt 15 259 139, varav 10 659 139 A-aktier och 4 600 000 B-aktier. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Creades bolagsordning innehåller ett omvandlingsförbehåll avseende bolagets aktier. Omvandlingsförbehållet innebär att aktie av serie A på begäran av ägare till sådan aktie ska 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.

Aktierna är registrerade hos Euroclear i elektronisk form. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av Bolagets likvidation.

#### **Bemyndiganden och syntetiska återköp av egna aktier under 2013**

Extra bolagsstämma i Creades den 2 september 2013 beslöt att bemyndiga styrelsen att genomföra syntetiska återköp av egna aktier. Bemyndigandet innebär att styrelsen, för tiden intill årsstämman 2014, vid ett eller flera tillfällen, kan genomföra syntetiska återköp motsvarande så många aktier att antalet syntetiskt återköpta, ännu inte indragna, aktier vid varje tid uppgår till högst 10 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Bolaget ska därvid ingå s.k. swapavtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Bolagets aktie. Motparten i swapavtalen ska kunna erbjudas möjlighet att lösa in de aktier som ligger till grund för aktuellt swapavtal. Beslut om inlösen ska fattas av bolagsstämma i Creades. Stämman den 2 september 2013 beslutade även om fondemission utan utgivande av nya aktier samt om minskning av aktiekapitalet med indragning av då syntetiskt återköpta aktier, 1 325 193 A-aktier. Sedan dess har syntetiska återköp gjorts av 264 347 A-aktier.

#### **Transaktioner med närstående**

Creades utfäste sig per den 31 december 2012, med anledning av den då förestående uppdelningen, att lämna aktieägartillskott till dåvarande dotterbolaget Sedarec AB om 937 MSEK, motsvarande 30 procent av Creades substansvärde per den 31 december 2012. Sedarec AB har under 2013 skiftats ut till aktieägarna i Creades mot inlösen av aktier i Creades.

Under det tredje kvartalet 2013 har fondemission och därefter inlösen av aktier skett i Anralk Holding AB, varvid 177 MSEK utbetalades till Creades (och 123 MSEK utbetalades till Investment AB Öresund).

Innehavet i Carnegie Holding AB förvaltades tidigare av Carhold Holding AB, ett bolag som ägdes gemensamt av Creades (59 procent) och Investment AB Öresund (41 procent). Under det första kvartalet 2013 överläts innehavet i Carnegie Holding AB från Carhold Holding till Creades respektive Öresund.

#### **Väsentliga avtal**

##### **Aktieägaravtal avseende Klarna**

Creades äger cirka 59 procent av aktierna i Anralk Holding AB, som i sin tur innehar aktier i Klarna. Resterande cirka 41 procent av aktierna i Anralk Holding ägs av Investment AB Öresund. Formerna för Creades och Öresunds ägande regleras av aktieägaravtal med sedvanliga bestämmelser.

##### **Avtal avseende ansvar för tvister**

Med anledning av uppdelningen av Investment AB Öresund som genomfördes under februari 2012 har Investment AB 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 MSEK, 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 MSEK.



### Avtal med Pan Capital AB

I samband med uppdelningen av Creades som slutfördes i april 2013 åtog sig Creades, som ett led i den 70/30-fördelning enligt vilken tillgångarna fördelades mellan Creades och Sedarec, gentemot Sedarec att betala motsvarande 30 procent av vad Creades erhåller som utdelning, ränta, försäljningslikvid och andra intäkter med anledning av innehaven i Klarna och Carnegie till Sedarec, efter vissa avdrag.

Creades har även åtagit sig att till Sedarec erlægga ett belopp motsvarande 30 procent av vad Creades eventuellt erhåller från Usports konkurs.

Creades och Sedarec har dessutom överenskommit att för det fall Creades behöver utge ersättning till Investment AB Öresund enligt den överenskommelse som beskrivs ovan under avsnittet "Avtal avseende ansvar för tvister" ska Sedarec ersätta Creades med belopp motsvarande 30 procent av dessa kostnader.

Sedarecs rättigheter och skyldigheter enligt de ovan nämnda ursprungliga överenskommelserna mellan Creades och Sedarec har sedermera överförts till Pan Capital AB (Största ägare i Sedarec).

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. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Creades förändras. I händelse av att tredje part förvärvar ett bestämmande inflytande över Creades eller förvärvar ett sådant antal aktier i Creades att budplikt uppkommer, ska Creades dock omedelbart utbetala eventuellt positivt saldo i resultatbanken för den verkställande direktören respektive övriga anställda som omfattas av programmet för rörlig ersättning. Se vidare om ersättningar, nedan i avsnittet "Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare" och not 8.

### Företagets förväntade framtida utveckling

Med anledning av svårigheten att bedöma den framtida börsutvecklingen kan inte någon prognos lämnas om utvecklingen vare sig av koncernens eller av moderföretagets substansvärden under 2014.

### Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick 31 december 2013 till 29 (33), varav 7 (6) i moderbolaget. Av dessa är 8 (6) kvinnor i koncernen varav 2 (1) i moderbolaget.

För mer upplysningar om personal och ersättningar se not 8.

### Väsentliga händelser under året

#### Portföljbolaget USSPORTS i konkurs

Styrelsen för portföljbolaget USSPORTS AB begärde bolaget i konkurs den 8 mars 2013. Creades innehade vid tidpunkten för konkursutbrottet 48 procent av aktierna i USSPORTS, samt fordringar på USSPORTS enligt låneavtal mellan Creades och USSPORTS. Värdet på aktierna i USSPORTS, liksom värdet på kvarstående fordringar på USSPORTS, skrevs under 2013 ned med 52 Mkr respektive 10 Mkr till värde noll.

#### Uppdelning av Creades

Extra bolagsstämma i Creades den 15 februari 2013 beslutade, i enlighet med förslag från Biovestor Aktiebolag (Sven Hagströmer med familj) och Pan Capital AB, att Creades skulle delas i två bolag genom ett inlösenerbjudande. Uppdelningen genomfördes genom att tillgångar till ett värde motsvarande cirka 30 procent av Creades substansvärde fördes över till ett onoterat dotterbolag, Sedarec AB, som därefter skiftades ut till aktieägarna i Creades i utbyte mot aktier i Creades. Uppdelningen verkställdes den 4 april 2013.

#### Särskild granskning

Pan Capital framställde vid den extra bolagsstämman i Creades den 26 oktober 2012 ett förslag om särskild granskning, vilket på grund av Pan Capitals andel av aktierna i Creades biträdades av minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget. Pan Capital och övriga aktieägare försågs i samband med det inlösenerbjudande som beslutades på extra bolagsstämman den 15 februari 2013 med full information i de avseenden som avsågs i förslaget till granskning, varefter Pan Capital fann att de syften som den särskilda granskningen avsågs fylla var tillgodosedda och att det inte fanns skäl att låta genomföra granskningen. Ett fåtal aktieägare motsatte sig dock att granskningen skulle avbrytas. Granskningen genomfördes således, och yttrandet över granskningen framlades på en extra bolagsstämma den 2 september 2013. Granskningen föranledde inga anmärkningar.

#### Notering på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad

Creades A-aktie noterades på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad den 6 december 2013.

#### Händelser efter balansdagen

##### Försäljning Haldex

Creades har i januari sålt 1.125.282 aktier i Haldex AB (publ). Creades har därefter 3.296.315 aktier motsvarande 7,5 procent av kapitalet och rösterna i bolaget.

### Förslag om inlösen

Styrelsen har föreslagit årsstämman att besluta om ett erbjudande om frivillig inlösen av aktier i Creades motsvarande ca 10 procent av Creades substansvärde. Enligt förslaget ska Creades aktieägare erbjudas att lösa in var fjortonde aktie i Creades mot erhållande av en aktie i Avanza samt ett kontantbelopp om 38,00 kronor.

### Försäljning Klarna

Creades dotterbolag Anralk Holding AB har den 3 februari 2014 avyttrat hela sitt återstående innehav av aktier i Klarna Holding AB, till ett värde om 163,9 Mkr. Creades-koncernens ekonomiska andel av värdet uppgår till 41 procent eller 67,7 Mkr.

### Utdelning

Mot bakgrund av det föreslagna inlösenerbjudandet föreslår styrelsen att ingen kontantutdelning lämnas för räkenskapsåret 2013.

### Förslag till vinstdisposition

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att de till årsstämmans förfogande stående vinstmedlen i moderbolaget disponeras enligt följande:

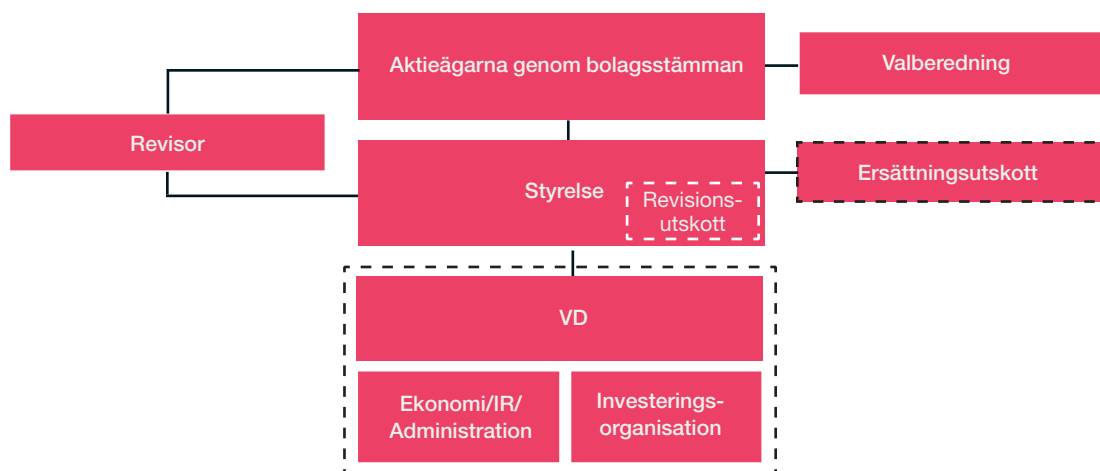
Balanserat resultat:	1 828 775 128 kr
Årets resultat:	775 435 993 kr
Summa:	2 604 211 121 kr

Styrelsen föreslår att i  
ny räkning balanseras: 2 604 211 121 kr

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

# Bolagsstyrningsrapport

## Bolagsstyrning inom Creades



Bolagsstyrning avser strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll. Creades affärsverksamhet är att äga företag och som ägare skapa värde i företagen, varför god bolagsstyrning är grundläggande. Som publikt svenskt aktiebolag noterat på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad tillämpar Creades Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns på [www.bolagsstyrning.se](http://www.bolagsstyrning.se). Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Creades bolagsstyrning under räkenskapsåret 2013. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Creades revisor, se sidan 36.

Creades har tillämpat Koden sedan bolagets A-aktie noterades på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad

den 6 december 2013. Denna bolagsstyrningsrapport ska läsas mot bakgrund av att Creades således endast tillämpade Koden under en mycket begränsad del av den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. När det gäller efterlevnaden av sådana bestämmelser i Koden vilka inte aktualiserats under den del av 2013 som Creades tillämpat Koden lämnas därför inga särskilda upplysningar i denna rapport. Creades tillämpar Koden fullt ut i samband med årsstämman 2014 och bolagsstyrningsrapporten för 2014 kommer att innehålla en fullständig redovisning av Creades kodtillämpning under innevarande år.

## Aktieägare

Creades största aktieägare per 31 december 2013

Ägare	Antal aktier	Andel av kapitalet, %	Andel av rösterna, %
Sven Hagströmer via bolag <sup>1)</sup>	9 680 340	63,4	49,8
H&Q Särskilda Pensionsstiftelse	280 000	1,8	2,5
SEB AB (återköpta aktier)	264 347	1,7	2,4
Friends Provident	240 349	1,6	2,2
Avanza Pension	194 118	1,3	1,7
Stiftelsen Millenium	126 830	0,8	1,1
Spiltan Fonder	112 933	0,7	1,0
Lars Röring	63 885	0,4	0,6
Staffan Malmer	57 947	0,4	0,5
Nordnet Pensionsförsäkringar	56 095	0,4	0,5
Övriga	4 182 295	27,4	37,6
	15 259 139	100	100

1) Biovestor AB innehar 5.080.340 A-aktier och 4.600.000 B-aktier.

### Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i Creades angelägenheter utövas vid bolagsstämman, som är Creades högsta beslutande organ. Bolagsstämman beslutar bland annat om disposition beträffande bolagets resultat samt utser styrelsens ledamöter, styrelseordförande och revisorer efter förslag från valberedningen.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före årsstämman.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt Creades bolagsordning föranmälan till bolagsstämman inom viss i kallelsen angiven tid, varvid i förekommande fall även ska anmälas om aktieägaren avser att ha med sig biträde.

### Valberedning

Årsstämman beslutar om principer för hur valberedningen ska utses. Enligt de instruktioner för utseende av valberedningen som antogs på årsstämman 2013 ska Creades valberedning bestå av en representant för envar av de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget. Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på det kända ägandet omedelbart före offentliggörandet.

Valberedningen har till uppgift att lägga fram förslag till årsstämman gällande val av styrelseledamöter, inklusive styrelseordförande, val av revisor, arvode till styrelse och revisor, ordförande vid årsstämman samt förslag till principer för utseende av valberedning framgent.

Valberedningen inför årsstämman 2014 har utgjorts av Sven Hagströmer, ordförande, som representerar Biovestor AB (Sven Hagströmer med familj), Mats Qviberg som representerar H&Q Särskilda Pensionsstiftelse, Erik Brändström som representerar Spiltan Fonder AB samt Staffan Malmer som representerar sig själv.

### Revisor

Revisorn utses av årsstämman för en mandatperiod om ett år. Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Creades årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Vid årsstämman 2013 valdes det registrerade revisionsbolaget Ernst & Young AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Huvudansvarig revisor är auktoriserade revisorn Lars Träff.

### Styrelse

Enligt Creades bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter, utan suppleanter. Creades styrelse består för närvarande av fem ledamöter. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2014.

Styrelsen ansvarar för att Creades verksamhet bedrivs i enlighet med tillämplig lagstiftning och bolagets bolagsordning samt att av bolagsstämman fattade beslut verkställs. Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete och följer löpande verksamhetens utveckling samt tillförlitligheten i bolagets interna kontroll. Vidare beslutar styrelsen om större organisatoriska förändringar, investeringar och avyttringar samt fastställer budget och årsbokslut.

Styrelsen har antagit en arbetsordning som reglerar styrelsens arbetsformer och uppgifter, samt en instruktion för verkställande direktören, inklusive instruktioner för finansiell rapportering. Styrelsen har även antagit policys för väsentliga delar av verksamheten, såsom informationsgivning. Samtliga policys utvärderas vid behov och minst en gång per år. Styrelsen har antagit en investeringspolicy för investeringsverksamheten, vilken återges i sin helhet nedan.

Styrelseordföranden utses av årsstämman. Styrelseordföranden ska bland annat organisera och leda styrelsearbetet, se till att styrelsen kontinuerligt fördjupar sina kunskaper om företaget, förmedla synpunkter från ägarna samt vara ett stöd för verkställande direktören.

Styrelse 2013	Funktion	Invald	Född	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen	Närvaro i %
Sven Hagströmer	Ordförande	2011	1943	Nej	Ja	100
Stefan Charette	VD och ledamot	2011	1972	Ja	Nej	100
Hans Karlsson	Ledamot	2012	1950	Ja	Ja	100
Marianne Brismar	Ledamot	2012	1961	Ja	Ja	100
Maud Olofsson	Ledamot	2012	1955	Ja	Ja	100

### Styrelsens arbete 2013

Under året har det hållits 7 styrelsemöten, varav 6 ordinarie och ett konstituerande. Samtliga ledamöter närvarade vid alla styrelsemöten, se tabell ovan.

Styrelsens arbete har varit inriktat på beslut avseende portföljen och väsentliga händelser under året, såsom uppdelningen av Creades i Creades och Sedarec och den särskilda granskningen. Styrelsen, som inte inom sig har någon särskild arbetsfördelning utöver den som följer av att vissa frågor bereds i utskott (se nedan), har tagit del av bolagspresentationer avseende portföljbolagen och därvid diskuterat utvecklingen och effekterna på branscher, marknader och enskilda företag med särskild inriktning på Creades innehav och deras långsiktiga strategi.

### Ersättningsutskott

Creades har inrättat ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottets ledamöter utses årligen och bestod under 2013 av Sven Hagströmer och Hans Karlsson. Utskottet har till huvudsaklig uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer beträffande principerna för ersättning till ledande befattningshavare. Utskottet har således en beredande och handläggande roll. Under året hölls 2 sammanträden i ersättningsutskottet, varvid båda ledamöterna närvarade.

### Revisionsutskott

Styrelsen i Creades har inte inrättat något revisionsutskott, eftersom det bedömts vara mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör de uppgifter som ankommer på ett sådant utskott enligt Koden och aktiebolagslagen. Styrelseledamöter som ingår i bolagsledningen deltar inte i sådant arbete.

### Verkställande direktören

Verkställande direktören, Stefan Charette, ansvarar för den löpande operativa verksamheten. Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat investeringar i bolag och avyttringar av innehav, personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakter med företagets intressenter, såsom myndigheter och den finansiella marknaden. Verkställande direktören rapporterar till styrelsen och säkerställer att styrelsen får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut.

Verkställande direktören är ledamot i Creades styrelse och närvarar vid samtliga styrelsemöten. Verkställande direktören deltar inte i de punkter på styrelsemötens agenda där styrelsen utvärderar verkställande direktören, beslutar om ersättning till verkställande direktören eller träffar bolagets revisor för utvärdering av ledningen.

### Ersättningar

#### Styrelse

Årsstämman i Creades den 23 april 2013 beslöt att styrelsearvode ska utgå med 153.000 SEK till var och en av styrelseledamöterna utom Sven Hagströmer och Stefan Charette. Inget arvode utgår till Sven Hagströmer och Stefan Charette. Ersättningen avser tiden fram till nästa årsstämma. Uppgift om arvoden framgår av not 8.

#### Ersättning till ledande befattningshavare 2013

Ersättningen till ledande befattningshavare (verkställande direktören) för 2013 består av fast kontant ersättning, rörlig ersättning verkställd genom pensionsutfästelse och avgiftsbaserad tjänstepension. Under 2013 handlades Creades aktie på NASDAQ OMX First North och några riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antogs således inte av årsstämman att gälla redan för 2013. Se vidare not 8.

#### Förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (verkställande direktören) att gälla från årsstämman 2014.

Ledande befattningshavare ska erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som ska möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Ersättningen ska bestå av fast kontant ersättning, rörlig kontant ersättning eller rörlig ersättning verkställd genom pensionsutfästelse och avgiftsbaserad tjänstepension. Den fasta kontantlönen ska beakta ansvarsområde och erfarenhet.

Den fasta kontantlönen ska utgöra basen för beräkning av den rörliga ersättningen. Den rörliga ersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Rörlig ersättning ska kunna utgå om Creades totalavkastning per aktie överstiger av styrelsen fastställda gränsvärden. Utbetalning av rörlig ersättning ska vara föremål för ett på förhand fastställt tak för den årliga utbetalningen. Takbeloppet för ledande befattningshavare ska vara 23,4 MSEK. Eventuell rörlig ersättning överstigande takbeloppet ska ackumuleras till beräkningsgrunden för nästföljande års rörliga ersättning i en så kallad resultatbank. Om totalavkastningen är negativ ska inestående belopp i resultatbanken reduceras (utbetalning sker då av positivt saldo, med avdrag för den negativa avkastningen, och med maximalt takbeloppet). Rörlig ersättning ska kunna utbetalas i tre delar över två år eller, om den anställde åtar sig att förvärva aktier i Creades för ett belopp motsvarande minst 80 procent av den rörliga

ersättningen efter skatt, direkt efter att årsredovisningen fastställts. Om den rörliga ersättningen uppgår till vissa, förutbestämda belopp ska den anställde vara skyldig att förvärva aktier i Creades för viss del av den rörliga ersättningen.

Vid uppsägning från bolagets sida ska bolagets ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt avsättning till tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från ledande befattningshavares sida ska motsvarande gälla under sex månader.

Styrelsen ska kunna frångå dessa riktlinjer, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

#### Revisor

Arvode till bolagets revisor utgår för utfört arbete enligt godkänd räkning. För ytterligare upplysningar se not 8.

#### Avvikelser från Koden m m

Creades har endast varit skyldigt att tillämpa Koden sedan noteringen på NASDAQ OMX Stockholm den 6 december 2013. Per den 31 december 2013 hade en avvikelse från Koden skett, nämligen från punkten 2.4 om att styrelsens ordförande inte ska vara valberedningens ordförande. Styrelsens ordförande är också ordförande i Creades valberedning. Enligt de principer för utseende av valberedning som fastställdes på årsstämman 2013 ska ordförande i valberedningen vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Bolagets största ägare, Biovestor AB, kontrolleras av styrelsens ordförande Sven Hagströmer. Valberedningen har ansett att Biovestor innehar så stor ägarandel i Creades att det är naturligt och nödvändigt att Biovestor, genom Sven Hagströmer, medverkar och utövar sina ägarintressen både genom representation i bolagets valberedning och i styrelsen.

Inga överträdelser av NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av NASDAQ OMX Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden har skett sedan Creades noterades på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad.

#### Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll och en god intern kontroll är en förutsättning för ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Styrelsen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

#### Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön som styrelse och ledning har fastställt. Kontrollmiljön omfattar bland annat hur organisationen är uppbyggd, tydliga beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom interna policys, riktlinjer, manualer och koder.

#### Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Företaget arbetar aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som företaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts. Investeringsrisken ska spridas i enlighet med investeringspolicy. I riskbedömningen beaktas exempelvis väsentliga balans- och resultatposter, där det är särskilt viktigt att fel inte uppstår. Riskhantering sker genom månatliga kontrollaktiviteter, både i form av förebyggande aktiviteter (policys) och upptäckande aktiviteter (avstämningar).

#### Uppföljning

Styrelsen erhåller månatliga ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas företagets och koncernens ekonomiska situation.

#### Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild granskningsfunktion

Med anledning av den begränsade verksamhet som bedrivs har styrelsen gjort bedömningen att någon särskild, intern granskningsfunktion inte behövs för att säkerställa att den interna kontrollen kan upprätthållas genom den organisation och de arbetsformer som har beskrivits ovan.

## Styrelseledamöter

### Sven Hagströmer

Född 1943. Styrelseordförande sedan 2011.

#### *Övriga uppdrag:*

Styrelseordförande i Avanza Bank Holding AB, Avanza Bank AB, Biovestor AB, Enochfemtio AB och Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension. Styrelseledamot i eWork Scandinavia AB, Frihag AB, Doberman AB och Pontus Frithiof på Brunngatan 1 AB.

*Innehav (inklusive familj och genom bolag):*

5.080.340 A-aktier och 4.600.000 B-aktier.

### Stefan Charette

Född 1972. Verkställande direktör och styrelseledamot sedan 2011. MSc Finans och BSc Elektroingenjör. Tidigare verkställande direktör i AB Custos och Brokk AB samt styrelseordförande i ett flertal internationella dotterföretag till dessa. Tidigare anställd vid Lehman Brothers Inc. samt Salomon Smith Barney Inc.

#### *Övriga uppdrag:*

Styrelseordförande i Concentric AB, NOTE AB och Athanase Capital Partners AB. Styrelseledamot i Haldex AB, Lindab International AB samt Transcom Worldwide SA.

*Innehav:* 9.900 A-aktier.

### Hans Karlsson

Född 1950. Styrelseledamot sedan 2012. Civilingenjör, tidigare styrelseordförande i HiQ International AB och Neonet AB.

*Innehav:* Inget.

### Marianne Brismar

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2012. Apotekarexamen, Uppsala universitet, 1987. Civilekonomexamen, Handels högskolan vid Göteborgs universitet, 1992.

#### *Övriga uppdrag:*

Styrelseordförande i Newbody AB.

Styrelseledamot i B. Engelhardt & Co AB, Beijer Alma AB, Concentric AB, Wollenius Invest AB och Semcon AB.

*Innehav:* 4 000 A-aktier

### Maud Olofsson

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2012. Partiledare för Centerpartiet under åren 2001 – 2011. Vice statsminister under mandatperioden 2006 – 2010 och närings- och energiminister under åren 2006 – 2011.

#### *Övriga uppdrag:*

Styrelseledamot i Arise AB, Diös Fastigheter AB, Luossa-vaara-Kiirunavaara AB (LKAB), ÅF AB och Envac AB.

*Innehav:* Inget.



Sven Hagströmer



Stefan Charette



Maud Olofsson



Marianne Brismar

# Resultaträkningar – Koncernen

Mkr	Not	2013	2012
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	67	129
Övriga intäkter	5	13	21
Värdetförändring värdepapper	6	882	-209
Övriga kostnader	5	-7	-8
Varuförsäljning (avser helägt dotterbolag)	7	105	167
Varu- och försäljningskostnader (avser helägt dotterbolag)		-102	-155
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	7	958	-55
Förvaltningskostnader <sup>1)</sup>	8	-129	-12
<b>Rörelseresultat</b>		<b>829</b>	<b>-67</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter		6	4
Finansiella kostnader <sup>2)</sup>		-1	-61
<i>Finansnetto</i>	9	5	-58
<b>Resultat före skatt</b>		<b>834</b>	<b>-124</b>
Skatt	10	6	19
<b>Periodens resultat</b>		<b>840</b>	<b>-105</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		814	-125
Innehav utan bestämmande inflytande <sup>3)</sup>		27	20
<b>Totalresultat<sup>4)</sup></b>		<b>840</b>	<b>-105</b>
<p>1) I förvaltningskostnaderna ingår förändringen av upplupna kostnader för personalbonusar inklusive sociala avgifter med 103 Mkr. Se not 8 för mer information.  2) I finansnettot ingår omvärdering och utfall av avtalen för de syntetiskt återköpta och inlösta aktierna med 5 Mkr (-57 Mkr).  3) Avser Investment AB Öresunds resultatandel i det gemensamt ägda bolaget Anralk Holding AB samt Pan Capital (tidigare Sedarec) AB's andel i IABÖ Global.  4) Redovisat resultat efter skatt överensstämmer med koncernens totalresultat.</p>			
Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets aktieägare, såväl före som efter utspädning		45,33	-4,81
Genomsnittligt antal utestående aktier		17 955 067	25 979 753



# Balansräkningar – Koncernen

Mkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	11	91	94
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	12	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar	14	2 514	2 934
Långfristiga fordringar förvaltningsverksamheten	15	225	355
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager		23	29
Uppskjuten skatt	16	29	19
Övriga fordringar	16	13	66
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		–	1
Likvida medel	17	226	150
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 122</b>	<b>3 649</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Aktiekapital		1	1
Övrigt tillskjutet kapital		3 643	3 643
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		–941	–521
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare		2 703	3 122
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande <sup>1)</sup>		83	461
<b>Totalt eget kapital</b>	18	<b>2 786</b>	<b>3 583</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristig skuld <sup>2)</sup>		178	–
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Aktuell skatt		2	–
Övriga skulder	19	21	29
Upplupna kostnader	20	135	33
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 122</b>	<b>3 646</b>

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

2) Avser skuld till Pan Capital (tidigare Sedarec AB) för värde på innehav i Carnegie och Klarna.

## Poster inom linjen

### Ställda säkerheter

Enligt standardavtal finns en generell pantförskrivning av likvida medel och aktier för Creades samtliga nuvarande och blivande förpliktelser gentemot depåbankerna.

Bankgaranti avseende hyresavtal		1	–
---------------------------------	--	---	---

# Resultaträkningar – Moderbolaget

Mkr	Not	2013	2012
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	67	107
Övriga intäkter och kostnader	5	12	10
Värdeförändring värdepapper	6	812	-252
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	7	891	-135
Förvaltningskostnader <sup>1)</sup>	8	-129	-12
<b>Rörelseresultat</b>		<b>762</b>	<b>-147</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter		6	4
Finansiella kostnader <sup>2)</sup>		-1	-61
<i>Finansnetto</i>	9	5	-58
<b>Resultat före skatt</b>		<b>767</b>	<b>-205</b>
Skatt	10	8	19
<b>Periodens resultat<sup>3)</sup></b>		<b>775</b>	<b>-185</b>

1) I förvaltningskostnaderna ingår förändringen av upplupna kostnader för personalbonusar inklusive sociala avgifter med 103 Mkr. Se not 8 för mer information.

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

3) Redovisat resultat efter skatt överensstämmer med bolagets totalresultat.

# Balansräkningar – Moderbolaget

Mkr	Not	2013-12-31	2012-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	12	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	13	35	1 594
Aktier och andelar	14	2 350	2 188
Långfristiga fordringar dotterbolag	15	71	86
Långfristiga fordringar, övriga	15	225	11
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Uppskjuten skatt	16	29	19
Övriga fordringar	16	4	30
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		–	1
Likvida medel	17	209	101
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>2 924</b>	<b>4 029</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		1	1
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		1 828	3 247
Årets resultat		775	–185
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>2 603</b>	<b>3 062</b>
<b>Totalt eget kapital</b>	18	<b>2 604</b>	<b>3 063</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder <sup>1)</sup>		178	–
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga skulder	19	10	937
Upplupna kostnader	20	131	30
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>2 924</b>	<b>4 029</b>

1) Avser skuld till Pan Capital (tidigare Sedarec AB) för värde på innehav i Klarna och Carnegie.

## Poster inom linjen

### Ställda säkerheter

Enligt standardavtal finns en generell pantförskrivning av likvida medel och aktier för Creades samtliga nuvarande och blivande förpliktelser gentemot depåbankerna.

Bankgaranti avseende hyresavtal		1	–
---------------------------------	--	---	---

# Förändring eget kapital

## KONCERNEN

Mkr	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande <sup>1)</sup>	Total eget kapital
				vinstmedel inkl. årets resultat			
<b>Ingående eget kapital 2012-01-01</b>		<b>1</b>	<b>3 438</b>	<b>-0</b>	<b>3 439</b>	<b>-</b>	<b>3 439</b>
Aktieägartillskott		-	204	-	204	-	204
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande <sup>1)</sup>		-	-	-	-	445	445
Indragning, aktier		-0	-	-396	-396	-	-396
Årets resultat		-	-	-125	-125	20	-105
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>		<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>-521</b>	<b>3 123</b>	<b>464</b>	<b>3 587</b>
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>		<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>-521</b>	<b>3 123</b>	<b>464</b>	<b>3 587</b>
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande <sup>1)</sup>		-	-	0	0	-408	-408
Indragning, aktier		-0	-	-1 234	-1 234	-	-1 234
Årets resultat		-	-	814	814	27	840
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>		<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>-941</b>	<b>2 703</b>	<b>83</b>	<b>2 786</b>

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

## MODERBOLAGET

Mkr	Not	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
		Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
<b>Ingående eget kapital 2012-01-01</b>		<b>1</b>	<b>3 438</b>	<b>-</b>	<b>-0</b>	<b>3 439</b>
Omföring av föregående års resultat		-	-	-0	0	-
Aktieägartillskott		-	204	-	-	204
Indragning aktier		-0	-	-396	-	-396
Årets resultat		-	-	-	-185	-185
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>		<b>1</b>	<b>3 643</b>	<b>-396</b>	<b>-185</b>	<b>3 063</b>
<b>Ingående eget kapital 2013-01-01</b>		<b>1</b>	<b>3 847</b>	<b>-396</b>	<b>-185</b>	<b>3 267</b>
Omföring av föregående års resultat		-	-	-185	185	-
Indragning, aktier		-0	-	-1 234	-	-1 234
Årets resultat		-	-	-	775	775
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>		<b>1</b>	<b>3 847</b>	<b>-1 815</b>	<b>775</b>	<b>2 809</b>

# Kassaflödesanalyser

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2013	2012	2013	2012
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Rörelseresultat		829	-67	762	-146
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:	21	-781	213	-699	240
Realiserat resultat swapavtal		-	-56	-	-56
Erhållna räntor		16	2	16	2
Betalda räntor		-5	-5	-2	-5
Betald och erhållen skatt, netto		-6	-	-2	-
<i>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</i>					
		54	87	76	35
<i>Förändring av rörelsekapitalet</i>					
		-317	84	-331	-1
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>					
		-263	171	-255	34
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Förvärv av aktier och andelar		-49	-471	-49	-471
Försäljning av aktier och andelar		488	536	183	425
Långfristig fordran dotterbolag		-	-	15	12
Ökning av långfristiga fordringar		-	-39	-	-39
Minskning av långfristiga fordringar		28	-	28	-
Ökning av långfristiga skulder		178	-	178	-
<i>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</i>					
		645	26	355	-74
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Mottagen inlösenlikvid från dotterbolag		-	-	177	187
Utdelning		-15	-	-	-
Tillskott Investment AB Öresund		-	348	-	348
Indragning aktier		-291	-396	-168	-396
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>					
		-306	-48	9	139
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>76</b>	<b>149</b>	<b>109</b>	<b>100</b>
Likvida medel vid årets början		150	1	100	1
Likvida medel vid årets slut		226	150	209	101
<b>Årets förändring likvida medel</b>		<b>76</b>	<b>149</b>	<b>109</b>	<b>100</b>

# Noter

## Not 1 Företagsinformation

Creates AB är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Aktierna är inregistrerade på NASDAQ OMX Stockholm. Adressen till kontoret är; Box 55900, 102 16 Stockholm och besöksadressen är Ingmar Bergmans Gata 4, 7 tr. Koncernredovisningen för 2013 består av moderföretaget och de delägda dotterföretagen IABÖ Global Holding AB (70%) som ägs tillsammans med Pan Capital AB, samt det tillsammans med Investment AB Öresund ägda dotterföretaget Anrak Holding AB. Utöver det finns det helägda dotterföretaget Carhold AB där ingen verksamhet drivs. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 7 februari 2014. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 3 mars 2014.

## Not 2 Redovisningsprinciper

### Överensstämmelse med normgivning och lag

Årsredovisningen upprättas i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554) och International Financial Reporting Standards (IFRS) samt Rådet för finansiell rapportering RFR 1.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

### Grunder för rapporternas upprättande

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal (Mkr). Avrundningsdifferenser kan därför förekomma.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder, inklusive derivatinstrument, värderade till verkligt värde via resultatet.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av värden som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av värden som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 26.

### Kommande IFRS med tillämpning 2014 eller senare

Ett antal nya och ändrade IFRS träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2014 och har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter. Inga av dessa kommer att tillämpas i förtid, förutom ändrade IAS 36 (se beskrivning under "Ändrade redovisningsprinciper 2013"), och ingen av dem förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan.

### IFRS 9 Financial Instruments

IFRS 9 är en ny standard som håller på att tas fram för att ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. Två delar i omarbetningen av standarden har publicerats och avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar och finansiella skulder samt säkringsredovisning. Den del som kvarstår är nedskrivning. IASB har under året bestämt sig för att inte fastställa ett slutligt datum för första tillämpning förrän samtliga delprojekt är slutförda. EU har ännu inte godkänt standarden. Då samtliga delar ännu inte är färdiga har koncernen inte bedömt eventuella effekter av IFRS 9.

### IFRS 10 Koncernredovisning & Investment Entities

IFRS 10 ersätter avsnittet i IAS 27 som behandlar upprättandet av koncernredovisning. Det som kvarstår i IAS 27 fortsättningsvis rör hanteringen av dotterföretag, joint ventures och intresseföretag i separata finansiella rapporter. Reglerna avseende hur koncernredovisning ska upprättas har inte förändrats. Förändringen avser snarare hur ett företag ska gå tillväga för att avgöra om bestämmande inflytande föreligger och således huruvida ett företag ska konsolideras. IASB har även publicerat "investmentföretag" som innehåller ändringar i IFRS 10, IFRS 12 och IAS 27. Investmentföretag innehåller ett undantag från kravet att konsolidera för företag som uppfyller definitionen på ett investmentföretag. Då bolaget inte bedöms uppfylla kriterierna för att vara ett investmentföretag kommer man även framgent att tillämpa de allmänna principerna enligt IFRS 10 och därmed konsolidera in dotterföretagen i koncernen som tidigare. IFRS 10 väntas därmed inte få någon initial effekt på redovisningen. IFRS 10 inklusive ändringarna för investmentföretag har godkänts av EU.

### IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag & investmentföretag

IFRS 12 omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och icke konsoliderade strukturerade företag och träder i kraft senast 1 januari 2014. IFRS 12 inklusive ändringarna för investmentföretag har godkänts av EU. IFRS 12 kommer att medföra att ytterligare upplysningar om innehav i andra bolag kommer att lämnas i årsredovisningen 2014.

### Ändrade redovisningsprinciper 2013

#### IFRS 7 Finansiella instrument : Upplýsingar

Enligt ändrade IFRS 7 ska upplysningar lämnas för finansiella tillgångar och skulder som har kvittats i balansräkningen och för finansiella tillgångar och skulder som omfattas av olika typer av ramavtal eller likande avtal som möjliggör kvittning, oavsett om de har kvittats eller inte. Creates har i nuläget inga sådana tillgångar, skulder eller avtal, vilket medför att ändringen av IFRS 7 inte påverkat koncernen.

#### IFRS 13 Värdering till verkligt värde

IFRS 13 innehåller enhetliga regler för beräkning av verkliga värden och samlar kraven kring upplysningar om verkliga värden. Införandet av IFRS 13 innebär att ytterligare upplysningar lämnas om finansiella instruments verkliga värden. Dessa upplysningar återfinns i not 22.

#### IAS 36 Nedskrivningar

Koncernen har utöver de nyheter som trätt i kraft i år valt att förtidstillämpa ändringen i IAS 36, vilken tar bort kravet att upplysa om återvinningsvärdet för samtliga kassagenererande enheter till vilka goodwill allokaterats, som infördes i samband med införandet av IFRS 13. I och med att koncernen förtidstillämpar denna ändring blir det ingen påverkan på de upplysningar som lämnas om nedskrivningsprövning av goodwill.

#### Rörelsesegment

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat, vilket i Creades fall har bedömts vara styrelsen. Creades upprättar inte någon segmentsredovisning, då all verksamhet bedrivs inom ramen för ett och samma segment. Det onoterade koncernföretaget GLOBAL Batterier AB, ägt av dotterföretaget IABÖ Global Holding AB, konsoliderades enligt IAS 27, men bolaget utvärderades, liksom övriga onoterade innehav, utifrån verkligt värde. Det sker därmed inte någon separat rapportering till "högste verkställande beslutsfattare".

#### Konsolidering

##### Dotterbolag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Creades AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. Det koncernmässiga anskaffningsvärdet fastställs genom en förvärvsanalys i anslutning till rörelseförvärvet. I analysen fastställs dels anskaffningsvärdet för andelarna eller rörelsen, dels det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar samt övertagna skulder. Anskaffningsvärdet för dotterföretagsaktierna, respektive rörelsen, utgörs av de verkliga värdena per överlåtelседagen för tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder och emitterade eget kapitalinstrument som lämnats som vederlag i utbyte mot de förvärvade nettotillgångarna som är direkt hänförliga till förvärvet. De transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet kostnadsförs. Vid rörelseförvärv där anskaffningsvärdet överstiger nettovärdet av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder, redovisas skillnaden som goodwill i balansräkningen.

Dotterföretagens finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten fram till det datum då det bestämmande inflytandet upphör. Innehav utan bestämmande inflytande visas som andel av eget kapital.

##### Intresseföretag

Intresseföretag är företag där Creades har betydande inflytande vanligen 20–50 procent av röstetalet. Intresseföretag styrs och följs upp baserat på verkligt värde och redovisas därför som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet.

##### Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster och förluster som uppkommer från koncernin-

terna transaktioner elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

#### Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen.

#### Intäkter och kostnader i förvaltningsverksamheten

Verksamhetens huvudsakliga intäktslag är erhållna utdelningar och värdeförändring värdepapper. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställts.

Resultatraden värdeförändring värdepapper består av realiserade och orealiserade värdeförändringar. Värdeförändring värdepapper kan redovisas antingen som intäkt eller kostnad. Varje värdepapperstransaktion har en affärsdag och en likviddag. Affärsdagen avser den dag transaktionen genomförs och likviddagen den dag då likvid avseende affären utväxlas. Likviddagen inträffar i regel några dagar efter affärsdagen. Vid avyttring av värdepapper bokförs värdeförändringen och försäljningslikviden på affärsdagen. Värdeförändringen reduceras med de avgifter (främst courtage) som erläggs i samband med affären. Aktierelaterade investeringar redovisas till verkligt värde med värdeförändringar i resultatet. 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.

Intäktsredovisning avseende varuförsäljning (batterier) sker när intäkten med avdrag för vissa utgifter på ett tillförlitligt sätt kan beräknas. Intäktsredovisning sker vid leverans av varan till kund, det vill säga när risk och förmån övergår till köparen. Koncernen behåller därefter inte några förpliktelser i varorna.

Övriga intäkter utgörs bland annat av ränteutgifter hänförliga till långfristiga fordringar och fordringar koncernbolag. Intäkterna redovisas när de kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

#### Leasing

I koncernredovisningen klassificeras leasing som finansiell eller operationell leasing. När de ekonomiska riskerna och förmånerna förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till leasetagaren, klassificeras leasingen som finansiell. Om dessa kriterier inte är uppfyllda klassificeras leasingen som operationell.

Koncernens ingångna leasingavtal (lokalhyror) är klassificerade som operationell leasing, vilket innebär att leasingavgiften periodiseras linjärt över leasingperioden.

#### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består till exempel av ränteutgifter på bankmedel och fordringar samt räntekostnader på skulder. Ränteutgifter på fordringar och räntekostnader på skulder

beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under ett finansiellt instruments förväntade löptid till den finansiella tillgångens eller skuldens redovisade nettovärde. Beräkningen innefattar alla avgifter som erlagts eller erhållits av avtalsparterna som är en del av effektivräntan, transaktionskostnader och alla andra över- och underkurser. Transaktionsutgifter inklusive emissionsutgifter kostnadsförs direkt då fordringar eller skulder värderas till verkligt värde via resultatet och periodiseras över löptiden med hjälp av effektivräntan vid värdering till upplupet anskaffningsvärde.

### Skatter

Koncernens totala inkomstskatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Aktuell skatt beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

### Finansiella tillgångar och skulder

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte har mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura har mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller företaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen, endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv eller avyttring av finansiell tillgång redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då företaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument, förutom avseende de som tillhör kategorin finansiell tillgång respektive skuld som redovisas till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Kategorierna i Creades beskrivs nedan.

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Vid tillämpning av IFRS har Creades valt att redovisa aktierelaterade investeringar till verkligt värde med värdeförändringar i resultaträkningen (IAS 39). Värderingen görs enligt IFRS 13. Värdering av onoterade innehav görs med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines”. Varje enskilt innehav värderas för sig och värderingen görs då enligt följande:

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

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

- Prognosen används vid värdering av värdepappret genom att:
- ett avkastningskrav motsvarande avkastningen på liknande bolag åsätts eller,
- genom att multiplar används. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/Sales och/eller EV/EBITDA. Vilken multipel som används beror på vilken/vilka som från fall till fall är mest representativt för en riktig värdering.
- För mer information om bedömningar se not 28.

### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är fordringar som uppkommer då företaget tillhandahåller pengar eller varor utan avsikt att idka handel med fordringsrätten och värderas till upplupet anskaffningsvärde. Om den förväntade innehavstiden är längre än ett år utgör de långfristiga fordringar och om den är kortare övriga fordringar.

Vid varje balansdag utvärderar bolaget om det finns objektiva indikationer om att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning på grund av inträffade händelser. Objektiva indikationer kan vara avtalsbrott, såsom uteblivna eller försenade betalningar av räntor eller kapitalbelopp, betydande finansiella svårigheter för gäldenären och försämring av kundernas kreditvärdighet. Det redovisade värdet efter nedskrivningar på tillgångar beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning belastar resultaträkningen. Borttagande av tillgången från balansräkningen sker vid en eventuell konkurs.

### Andra finansiella skulder

Lån och övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

### Immateriella tillgångar

#### Goodwill

Värdering av goodwill sker till anskaffningsvärde minskat med eventuella ackumulerade nedskrivningar. Fördelning av goodwill sker till de lägst identifierade kassagenererande enheterna och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov.



#### *Kundkontrakt och kundrelationer*

Kundkontrakt och kundrelationer redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Nyttjandeperioden för kundkontrakt och kundrelationer är baserad på en beräkning av hur länge nettoinbetalningar förväntas erhållas från dessa kontrakt och relationer med hänsyn tagen till rättsliga och ekonomiska faktorer. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, vilket är 4 år för både kundkontrakt och kundrelationer. Bedömning av en tillgångs nyttjandeperiod görs årligen.

#### **Materiella anläggningstillgångar**

Inventarier redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt kostnader direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att nyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Bedömning av en tillgångs nyttjandeperiod görs årligen.

#### **Nedskrivning av icke-finansiella tillgångar samt andelar i dotterföretag**

Om indikation på nedskrivningsbehov finns, beräknas tillgångens återvinningsvärde. För goodwill beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen eller oftare om indikation på nedskrivning finns. En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

En nedskrivning belastar resultaträkningen. Då nedskrivningsbehov identifierats fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten.

#### **Varulager**

Varulagret (batterier) värderas, med tillämpning av principen först-in/först-ut-metoden (FIFU), till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet på balansdagen. Anskaffningsvärdet innefattar alla kostnader för inköp, tillverkning samt andra kostnader för att bringa varorna till deras aktuella plats och skick. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och uppskattade kostnader som är nödvändiga för att åstadkomma en försäljning.

#### **Likvida medel**

Likvida medel omfattar kassa och omedelbart tillgängliga banktillgodohavanden.

#### **Syntetiskt återköp av egna aktier**

I enlighet med beslut från årsstämman kan syntetiskt återköp av egna aktier ske under året. Creades ingår då ett swapavtal med en motpart som innebär ett byte av avkastning. Motparten erhåller ränta och visst courtage på det kapital som åtgår till att på marknaden förvärva Creadesaktier till marknadskurs. Creades erhåller avkastningen på Creadesaktien, det vill säga kursförändring samt eventuell utdelning s.k. utdelningskompensation. Dessa kursför-

ändringar och eventuell utdelningskompensation redovisas i balansräkningen som kortfristiga fordringar/ skulder och i resultaträkningen som finansiella intäkter/kostnader.

#### **Utdelningar**

Beslutad utdelning redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

#### **Ersättningar till anställda**

##### *Kortfristiga ersättningar*

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar och vinstdelningsprogram när koncernen har en gällande förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

##### *Ersättning efter avslutad anställning*

Koncernen har avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där koncernens förpliktelse är begränsad till de premier företaget åtagit sig att betala. Koncernens förpliktelser avseende premier till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas.

#### **Eventualförpliktelser**

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller beloppet inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet.

#### **MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

De skillnader som finns mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper anges nedan.

#### **Dotterföretag**

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Utgifter som är hänförliga till rörelseförvärv ingår i anskaffningsvärdet i juridisk person.

### Not 3 Företag tillskjutna från Investment AB Öresund

#### Global Batterier AB

Den 19 januari 2012 överfördes genom aktieägartillskott 100 % av IABÖ Global Holding AB (Global) med dotterbolaget Global Batterier AB. Global är en av Nordens ledande distributörer av start-, MC-, traktionära och stationära batterier. Tillskottet värderades till bokfört värde per 2011-12-31 om 143 Mkr bestående av eget kapital före resultat, 18 Mkr, resultat 2011 –3 Mkr samt en fordran på Global om 128 Mkr. De immateriella värdena som identifierats är primärt företagets kundkontrakt och kundrelationer.

De immateriella tillgångarna inklusive goodwill uppgick till 98 Mkr vid tillskottet. Per 2013-12-31 uppgår goodwill till 87 Mkr och kundkontrakt och kundrelationer till 4 Mkr. Under 2013 har 30 % av ägandet överförts till dotterbolaget Sedarec AB som i april skiftades ut till aktieägarna. För värdering av dotterbolag se not 2 Redovisningsprinciper. För värde på immateriella tillgångar se not 11.

#### Carhold Holding AB

Den 19 januari 2012 överfördes genom aktieägartillskott 59,06 % av Carhold Holding AB. Carholds enda tillgång var innehavet av preferensaktier i Carnegie AB samt ett konvertibelt förlagslån till Carnegie Holding AB. Under 2013 har dessa innehav flyttats över till respektive ägare och Carhold AB är numera ett helägt dotterbolag utan någon verksamhet.

#### Anralk Holding AB

Den 19 januari 2012 överfördes genom aktieägartillskott 59,06 % av Anralk Holding AB. Anralks enda tillgång var innehavet i Klarna Holding AB. Tillskottet värderades till bokfört värde 368 Mkr.

Förvärsanalys, Mkr	Global	Carhold	Anralk
Aktier och värdepapper		230	368
Immateriella tillgångar	98		
Övriga långfristiga fordringar		226	
Skuld moderbolag	128		
Övriga skulder	-83		
Tillskjutet kapital	143	456	368

### Not 4 Erhållna utdelningar

	2013		2012	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Avanza Bank	32	32	60	60
Carnegie	6	6	22	-
ACNE	9	9	-	-
Haldex	4	4	12	12
Concentric	8	8	11	11
Lindab	0	0	9	9
Bilia	0	0	8	8
eWork Scandinavia	3	3	5	5
NOTE	2	2	1	1
Övrigt	1	1	1	1
<b>Totalt</b>	<b>67</b>	<b>67</b>	<b>129</b>	<b>107</b>

### Not 5 Övriga intäkter och kostnader

Mkr	2013		2012	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
<b>Övriga intäkter</b>				
Ränta förlagsbevis och långfristiga fordringar	11	8	21	10
Ränta från dotterbolag	-	3	-	-
Övrigt	1	1	-	-
<b>Totala övriga intäkter</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>21</b>	<b>10</b>
<b>Övriga kostnader</b>				
Omkostnader avyttring värdepapper	-5	-	-	-
Räntor	-2	-	-4	-
Övrigt	-	-	-4	-
<b>Totala övriga kostnader</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>	<b>-</b>

### Not 6 Värdeförändring värdepapper

Mkr	2013		2012	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Värdeförändring värdepapper <sup>1)</sup>	882	812	-209	-252

<sup>1)</sup> Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar.

För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till 131 (-15) Mkr i koncernen och 37 (-35) Mkr i moderbolaget.

### Not 7 Resultat förvaltningsverksamheten

#### Resultat förvaltningsverksamheten

Mkr	2013		2012	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Noterade värdepapper	853	853	-194	-192
Onoterade värdepapper	78	38	119	57
<b>Resultat förvaltningsverksamheten, hänförlig till moderbolagets aktieägare</b>	<b>931</b>	<b>891</b>	<b>-75</b>	<b>-135</b>
Resultat förvaltningsverksamheten, innehav utan bestämmande inflytande	27		20	
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>	<b>958</b>	<b>891</b>	<b>-55</b>	<b>-135</b>

#### Varuförsäljning i dotterbolaget IABÖ Global

Mkr	2013	2012
	Koncernen	Koncernen
Försäljning Sverige	95	155
Försäljning inom EU	10	11
Försäljning utom EU	1	2
	<b>105</b>	<b>167</b>

## Not 8 Löner och ersättningar

Den 31 december bestod företagets ledning av en man och styrelsen bestod av två kvinnor och tre män.

### Medelantalet anställda

	2013	Varav kvinnor	2012	Varav kvinnor
Koncernen utom moderbolaget	22	27%	27	19%
Moderbolaget	7	29%	6	17%
<b>Totalt koncernen</b>	<b>29</b>	<b>28%</b>	<b>33</b>	<b>18%</b>

### Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2013		2012	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
<b>Moderbolaget</b>				
Löner	8,0	2,6	6,9	2,2
Pensionskostnader <sup>1)</sup>	37,5	9,0	1,4	0,3
Förändring av bonusreserv	44,3	13,9	-10,1	-3,2
<b>Dotterföretag</b>				
Löner	8,2	2,8	11,8	3,4
Pensionskostnader	0,7	0,2	0,1	0,0
Rörlig ersättning	0,0	0,0	0,3	0,0
<b>Koncernen totalt</b>	<b>98,8</b>	<b>28,5</b>	<b>10,4</b>	<b>2,7</b>

1) På styrelsemöte den 20 januari 2014 har beslutats att den rörliga ersättningen kommer att regleras genom en pensionsutfästelse säkerställd genom en kapitalförsäkring för de berörda som så önskar.

### Ersättning till ledande befattningshavare<sup>1)</sup>

	Styrelsearvode <sup>2)</sup>	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnader <sup>3)</sup>	Summa
Sven Hagströmer, styrelsens ordförande	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Stefan Charette, styrelseledamot och verkställande direktör	0,0	3,1	21,5	25,7	50,3
Marianne Brismar, styrelseledamot	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
Hans Karlsson, styrelseledamot	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
Maud Olofsson, styrelseledamot	0,2	0,0	0,0	0,0	0,2
	<b>0,5</b>	<b>3,1</b>	<b>21,5</b>	<b>25,7</b>	<b>50,8</b>

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter och löneskatt.

2) Styrelsearvode utgår med 153 000 kronor per år till var och en av styrelsens ledamöter, förutom Sven Hagströmer och Stefan Charette. Till Sven Hagströmer och Stefan Charette utgår inget styrelsearvode.

3) På styrelsemöte den 20 januari 2014 har beslutats att den rörliga ersättningen till verkställande direktören kommer att regleras genom en pensionsutfästelse säkerställd genom en kapitalförsäkring.

### Löner, andra ersättningar fördelade mellan styrelse, VD och anställda

	2013		2012	
	Styrelse och VD	Övriga anställda	Styrelse och VD	Övriga anställda
<b>Moderbolaget</b>				
Löner	3,6	4,4	3,5	3,4
Pensionskostnader	25,7	11,9	0,9	0,5
Förändring bonusreserv	21,5	22,8	-6,6	-3,5
<b>Dotterföretag</b>				
Löner	1,5	6,7	1,1	10,7
Pensionskostnader	0,4	0,3	0,1	0,0
Rörlig ersättning	0,0	0,0	0,3	0,0
<b>Koncernen totalt</b>	<b>52,7</b>	<b>46,1</b>	<b>-0,8</b>	<b>11,1</b>

## Not 8 Löner och ersättningar (forts)

### Ersättningar och riktlinjer för ersättning till verkställande direktör

Ledande befattningshavare i företaget är verkställande direktören. Fast ersättning till den verkställande direktören Stefan Charette uppgick 2013 till 3 121 (2 860) tkr. Under 2013 har reserven för rörlig ersättning inklusive pensionsutfästelse ökat med 44 958 tsek. Total skuld inklusive pensionsutfästelse är per sista december 55 702 tsek varav 23 499 tsek är tillgängligt för lyftning 2014 efter årsredovisningens fastställande.

Ingen rörlig ersättning har utbetalats. Avgiftsbaserad pensionspremie uppgick till 888 (752) tsek före löneskatt.

Bolagets ersättningsmodell innebär att ledande befattningshavare i Bolaget (verkställande direktören) ska erbjudas en marknads-mässig totalkompensation som ska möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen ska beakta ansvarsområde och erfarenhet. Ersättningen ska bestå av fast kontant ersättning, rörlig kontant ersättning, rörlig ersättning genom pensionsutfästelse säkerställd via kapitalförsäkring och avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande.

Vid uppsägning från Bolagets sida ska verkställande direktören vara berättigad till full lön samt avsättning till tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från den verkställande direktörens sida ska motsvarande gälla under sex månader.

Creades har ett program för rörlig ersättning till delar av personalen, inklusive verkställande direktören. Programmet är långsiktigt men ersättningen beräknas på årsbasis för tidsperioden den 31 december till den 31 december nästföljande år ("mätperioden").

För samtliga anställda som har rätt till rörlig ersättning gäller att rörlig ersättning utgår om Creades totalavkastning per aktie överstiger (i) 7,5 procent av Creades substansvärde per aktie; och/eller (ii) SIX Return Index. Rörlig ersättning utgår med en andel av den sammanlagda överavkastningen enligt (i) och (ii), multiplicerad med Creades substansvärde vid mätperiodens början. De anställdas rätt till rörlig ersättning enligt programmet motsvarar totalt drygt 10 procent av Creades överavkastning (före sociala avgifter) varav den verkställande direktörens andel är sex procentenheter.

För varje anställd som är med i programmet gäller ett individuellt tak som reglerar den totala årliga utbetalningen ("takbeloppet"). Takbeloppet för den verkställande direktören uppgår till 23,4 Mkr och motsvarar fem gånger den totala fasta ersättningen som verkställande direktören erhåller från bolaget och de styrelseuppdrag som innehas som representant för bolaget. Takbeloppet för övriga anställda beräknas i förhållande till takbeloppet för verkställande direktören och den anställdes andel i programmet. Eventuell rörlig ersättning överstigande takbeloppet ackumuleras till beräkningsgrunden för nästföljande års rörliga ersättning i en så kallad resultatbank. Om totalavkastningen är negativ reduceras inestående belopp i resultatbanken (utbetalning sker då av positivt saldo, med avdrag för den negativa avkastningen, och med maximalt takbeloppet). Resultatbanken utgör en central del i Creades ersättningsmodell eftersom en tidigare intjänad rörlig ersättning som ackumuleras i resultatbanken påverkas av förvaltningsresultatet även efterföljande år.

Rörlig ersättning kan utbetalas i tre delar över två år eller, om den anställda åtar sig att förvärva aktier i Creades för ett belopp motsvarande minst 80 procent av den rörliga ersättningen efter skatt, direkt efter att årsredovisningen fastställts. Om den rörliga ersättningen uppgår till vissa, förutbestämda belopp är den anställda

skyldig att förvärva aktier i Creades för viss del av den rörliga ersättningen. Den rörliga ersättningen är inte semester- eller tjänstepensionsgrundande.

I händelse av att tredje part förvärvar ett bestämmande inflytande över Creades eller förvärvar ett sådant antal aktier i Creades att budplikt uppkommer, ska Creades omedelbart utbetala eventuellt positivt saldo i resultatbanken för den verkställande direktören respektive övriga anställda som omfattas av programmet för rörlig ersättning. Därutöver föreligger en rätt att få samtliga medel innestående i resultatbanken utbetalda vid en väsentlig förändring av programmet för rörlig ersättning.

Avtalen innehåller även rätt till utbetalning av intjänad rörlig ersättning för innevarande mätperiod för det fall att anställningen upphör. Andelen beräknas i förhållande till anställningstid under den mätperiod som anställningen upphör. Om resultatbankens saldo är positivt vid anställningens upphörande och förvaltningsresultatet är uthålligt, så att totalavkastningen som den anställda varit delaktig i att arbeta upp är positiv även över tid, har den anställda även rätt att få del härav, genom ökning av resultatbanken med 20 procent av den rörliga ersättning som kan utgå för mätperioden som följer närmast efter anställningens upphörande. Om avkastningen är negativ reduceras resultatbanken istället med 20 procent. Om det belopp som härefter ska betalas ut överstiger takbeloppet utbetalas takbeloppet och 50 procent av den överstigande delen.

### Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Huvudansvarig revisor är EY

Tkr	2013		2012	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Revision	548	252	664	250
Revision utöver	0	0	50	50
Skatterådgivning	185	67	82	0
Övriga tjänster	359	359	125	89
	1 092	678	921	389

## Not 9 Finansnetto

Mkr	2013		2012	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Ränteintäkter	2	2	4	4
Räntekostnader	-1	-1	-5	-5
Swapavtal	4	4	-57	-57
<b>Totalt finansnetto</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>-58</b>	<b>-58</b>

I september genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 1 325 193 syntetiskt återköpta aktier. Inlösenpriset var 130 kr och genomsnittliga anskaffningsvärdet 127 kr.

I beloppet ingår även courtage för swapavtalen. Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick 2013-12-31 till 264 347 st. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet var 154 kr per aktie.

## Not 10 Skatt på årets resultat

### Tkr

Moderbolaget beskatts enligt reglerna för förvaltningsbolag. Detta innebär att rearesultat och utdelningar från näringsbetingade värdepappersinnehav inte är skattepliktiga. Näringsbetingade innehav är innehav i onoterade aktier eller i noterade aktieslag där innehavet är större än 10 % och innehavstiden längre än ett år.

Avstämning effektiv skatt, 2013	Effektiv skatt (%)	Koncernen	Effektiv skatt (%)	Moderbolaget
Skattemässigt resultat före skatt		834 122		767 105
Skatt enligt gällande skattesats	22,0%	-183 507	22,0%	-168 763
Skatteeffekt förvaltningsbolagsstatus	-24,8%	206 951	-25,2%	192 932
Uppskjuten skatt på realiserade vinster	0,5%	-4 565	0,6%	-4 565
Justering från föregående års beräkning	1,4%	-11 396	1,5%	-11 234
Ej avdragsgilla kostnader	0,1%	-1 145	0,0%	-39
<b>Skatt enligt resultaträkningen</b>	<b>-0,8%</b>	<b>6 338</b>	<b>-1,1%</b>	<b>8 331</b>
Varav aktuell skatt		-1 804		-
Varav uppskjuten skatt		8 141		8 331
Avstämning effektiv skatt, 2012	Effektiv skatt (%)	Koncernen	Effektiv skatt (%)	Moderbolaget
Resultat före skatt enligt resultaträkningen		-124 456		
Skatt som redovisas i förvaltningsresultatet		3 789		
Skattemässigt resultat före skatt		-115 865		-203 984
Skatt enligt gällande skattesats	26,3%	30 473	26,3%	53 648
Skatteeffekt förvaltningsbolagsstatus	-1,7%	-14 066	-4,0%	-30 589
Avsättning till periodiseringsfond	0,2%	1 263	-	-
Utnyttjande av tidigare års underskott	0,2%	1 614	-	-
Ej bokförd skattefordran	0,0%	-13	-	-
Ej avdragsgilla kostnader	0,0%	-15	0,0%	-15
Omräkning ny skattesats på latent skatteskuld	-0,5%	-3 768	-0,5%	3 768
	<b>1,9%</b>	<b>15 488</b>	<b>2,5%</b>	<b>19 277</b>
Skatt som redovisas i förvaltningsresultatet		3 789		
Skatt enligt resultaträkningen		19 277		
Varav uppskjuten skatt		19 277		19 277

## Not 11 Immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill, Mkr

Mkr	2013			2013		
	Goodwill	Kundkontakt och kundrelationer	Totalt	Goodwill	Kundkontakt och kundrelationer	Totalt
<i>Anskaffningsvärde</i>						
Vid årets början	87	11	98	-	-	-
Årets anskaffningar	-	-	-	87	11	98
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>87</b>	<b>11</b>	<b>98</b>	<b>87</b>	<b>11</b>	<b>98</b>
<i>Avskrivningar</i>						
Vid årets början	-	-4	-4	-	-	-
Årets avskrivningar	-	-4	-4	-	-4	-4
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>-</b>	<b>-7</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>87</b>	<b>4</b>	<b>91</b>	<b>87</b>	<b>8</b>	<b>94</b>

Avskrivningar på kundkontakt och kundrelationer sker över fyra år från och med 2011, på Global-koncernens anskaffningsvärde, 15 Mkr. Goodwill i Global-koncernen testas genom värdering av innehavet i Global enligt bolagets modell för värdering av onoterade innehav. För information om värdering av innehav se not 2 Redovisningsprinciper och not 22.

**Not 12 Inventarier**

Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2013-12-31	2012-12-31	2013-12-31	2012-12-31
<b>Anskaffningsvärde</b>				
Vid årets början	3	–	1	–
Årets anskaffningar	–	4	–	1
Försäljningar/utrangeringar	–	–1	–	–
<b>Totalt anskaffningsvärde</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Avskrivningar</b>				
Vid årets början	–2	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–	–0	–	–
Årets avskrivningar	–	–2	–	–0
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>–2</b>	<b>–2</b>	<b>–</b>	<b>–0</b>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Av det redovisade värdet på inventarier utgör 309 tkr konst som ej skrivs av.

**Not 13 Andelar i dotterbolag**

Dotterbolag	Organisationsnummer	Säte	Antal andelar	Kapitalandel, %	Bokfört värde
IABÖ Global Holding AB <sup>1)</sup>	556796-7474	Stockholm	700	70	32
Carhold Holding AB	556871-5451	Stockholm	29 530	59	0
Anralk Holding AB	556871-2771	Stockholm	29 530	59	3
					<b>35</b>

1) IABÖ Global Holding AB är ägarbolag till Global Batterier AB.

2013-12-31	Eget kapital	Året resultat
IABÖ Global Holding AB	51	–0
Carhold Holding AB	0	–65
Anralk Holding AB	115	89
<b>Anskaffningsvärden</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Vid årets början	1 619	–
Årets förvärv	–	1 776
Utskiiftning aktier Sedarec och Global	–951	30
Nedskrivning anskaffningsvärde i Carhold	–456	–
Nedsättning aktiekapital i Anralk	–177	–187
<b>Utgående balans den 31 december</b>	<b>35</b>	<b>1 619</b>
<b>Nedskrivningar</b>		
	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Vid årets början	–25	–
Återförd nedskrivning Carhold	25	–25
<b>Utgående balans den 31 december</b>	<b>–0</b>	<b>–25</b>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>35</b>	<b>1 594</b>

1) Omvärdering värdepapper, innehav i Carnegie Holding AB.

**Not 14 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten***(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde)*

Anskaffningsvärden, Mkr	2013		2012	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Vid årets början	3 092	2 380	–	–
Årets förvärv	49	256	–	–
Utskiftning av Sedarec	–644	–644	–	–
Årets avyttringar	–532	–140	3 092	2 380
<b>Utgående balans den 31 december</b>	<b>1 965</b>	<b>1 852</b>	<b>3 092</b>	<b>2 380</b>
<b>Värdeförändring via resultaträkningen</b>				
Vid årets början	–158	–192	–	–
Årets värdeförändring genom utskiftning av Sedarec	–103	–103	–	–
Årets värdeförändring via resultaträkningen	810	793	–158	–192
<b>Utgående balans den 31 december</b>	<b>549</b>	<b>498</b>	<b>–158</b>	<b>–192</b>
<b>Redovisat värde den 31 december</b>	<b>2 514</b>	<b>2 350</b>	<b>2 934</b>	<b>2 188</b>
Noterade aktier och andelar	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde	Värdeförändring	Redovisat värde/marknadsvärde <sup>1)</sup>
<b>Moderbolaget och Koncernen</b>				
Avanza Bank	4 002 818	689	137	827
Lindab	7 870 782	397	99	497
Concentric	2 905 184	135	77	211
Haldex	4 421 597	149	113	262
Transcom A	82 152 249	43	55	98
NOTE	4 613 827	31	–2	30
Övrigt	547 540	32	6	39
		<b>1 477</b>	<b>486</b>	<b>1 963</b>
<b>Onoterade aktier och andelar<sup>1)</sup></b>				
<b>Moderbolaget</b>				
Acne		82	61	143
Ferronordic		19	–	19
Usports <sup>2)</sup>		66	–66	–
Carnegie Holding AB preferensaktier		207	18	225
		<b>375</b>	<b>13</b>	<b>387</b>
<b>Koncernen utom moderbolaget</b>				
Klarna	348 618	113	51	164
<b>Summa noterade aktier och andelar</b>		<b>488</b>	<b>63</b>	<b>551</b>
<b>Utgående balans den 31 december</b>		<b>1 965</b>	<b>549</b>	<b>2 514</b>

1) För upplysningar om värderingsmetoder – se not 22 Klassificering av värdepapper samt definitionen för marknadsvärde, not 29.

2) Usports styrelse begärde bolaget i konkurs den 8 mars 2013.

**Not 15** Långfristiga fordringar förvaltningsverksamheten

	2013		2012	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
<b>Anskaffningsvärden</b>				
Vid årets början	372	97	0	0
Årets förvärv		205	393	108
Årets avyttring/återbetalning	-167	-25	-21	-12
Utgående balans den 31 december	205	276	372	96
<b>Värdet förändringar via resultaträkningen</b>				
Vid årets början	-17	1		
Årets värdet förändring via resultaträkningen	37	19	-17	1
Utgående balans den 31 december	20	20	-17	1
Redovisat värde den 31 december	225	296	355	97
<b>Koncernen 2013</b>		Ursprungligt anskaffningsvärde	Värde- förändring <sup>1)</sup>	Redovisat värde/ marknadsvärde
Carnegie Holding AB förlagsbevis <sup>2)</sup>		226	-2	225
Utgående balans den 31 december		226	-2	225

1) Inklusive upplupen ränta men exklusive under året erhållen ränta.

2) Innehavet i Carnegie Holding AB har under året överlåtits till Creades respektive Investment AB Öresund

	2013		2012	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
<b>Koncernen 2012</b>		Ursprungligt anskaffningsvärde	Värde- förändring <sup>1)</sup>	Redovisat värde/ marknadsvärde
Carnegie Holding AB förlagsbevis via Carhold Holding AB		383	-39	344
Lån Knoxville AB		10	1	11
Utgående balans den 31 december		393	-38	355

1) Inklusive upplupen ränta men exklusive under året erhållen ränta.

**Not 16** Övriga fordringar

	2013		2012	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Skattemässigt underskott	23	23	19	19
Fållade förluster på aktier	8	8	-	-
Övrigt	2	2	-	-
Ej realiserade vinster på aktier	-4	-4	-	-
Redovisat värde den 31 december	29	29	19	19
<b>Övriga fordringar</b>				
Fordran intressebolag	-	-	29	29
Kundfordringar	9	1	34	-
Övriga fordringar	4	3	3	1
Redovisat värde den 31 december	13	4	66	30

**Not 17** Likvida medel

	2013		2012	
	Koncernen	Moderbolaget	Koncernen	Moderbolaget
Tillgodohavanden hos banker <sup>1)</sup>	226	209	150	101
Redovisat värde den 31 december	226	209	150	101

1) Samtliga tillgodohavanden kan omvandlas till kassamedel inom en månad.



## Not 18 Eget kapital

	Förändring antal	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Kvotvärde kr/aktie	Aktie- kapital kr
Ingående balans 2013		20 770 453	2 865 400	23 635 853	0,02	504 894
April 2013	-7 051 521	13 434 332	3 150 000	16 584 332	0,03	529 679
September omstämpling		11 984 332	4 600 000	16 584 332	0,03	529 679
September 2013	-1 325 193	10 659 139	4 600 000	15 259 139	0,03	533 359
Utgående balans 2013	-8 376 714	10 659 139	4 600 000	15 259 139	0,03	533 359

Innehavare av A-aktier är berättigade till rösträtt vid stämman med en röst per aktier, innehavare av B-aktier är berättigade till rösträtt på stämman med 0,1 röst per aktie.

## Not 19 Övriga skulder

Mkr	2013		2012	
	Koncernen	Moder- bolaget	Koncernen	Moder- bolaget
Leverantörsskulder	10	1	20	-
Aktuell skatt	2	-	4	-
Kortfristig del av långfristig skuld	9	9	-	937
Övrigt	1	0	4	-
Redovisat värde 31 december	22	10	29	937

## Not 21 Kassaflödesanalyser

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	Koncernen		Moderbolaget	
	2013	2012	2013	2012
Värdeförändringar via resultaträkningen	-752	196	-754	218
Realisationsresultat	-131	15	-37	35
Avskrivning inventarier	4	4	0	0
Upplupna kostnader	97	-3	92	-12
	-781	213	-699	240

## Not 20 Upplupna kostnader

Tkr	2013		2012	
	Koncernen	Moder- bolaget	Koncernen	Moder- bolaget
Kostnader för upplupna personalbonusar	129	129	27	27
Övriga upplupna kostnader	6	2	5	3
Redovisat värde 31 december	135	131	33	30

## Not 22 Klassificering av finansiella instrument

Redovisat värde uppdelat per värderingskategori enligt IAS 39.

Samtliga poster, inom förvaltningsverksamheten, utom dotterbolaget IÖAB Global Holding, härrör från kategorion finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori.

Värderingen till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet redovisningsprinciper avseende aktierelaterade investeringar. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. För ytterligare information om värdering av aktierelaterade investeringar se vidare under not 2 "Redovisningsprinciper".

Koncernen	2013-12-31	Nivå 1	Nivå 3 <sup>1)</sup>	2012-12-31	Nivå 1	Nivå 3 <sup>1)</sup>
Aktier och andelar förvaltningsverksamheten	2 514	1 963	551	2 934	1 904	1 030
Långfristiga fordringar förvaltningsverksamheten	225	-	225	355	-	355
Likvida medel	226	226	-	150	150	-
Redovisat värde 31 december	2 965	2 188	776	3 439	2 054	1 385

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.

1) Nivå 3	Ingående balans 2013-01-01	Utbetald ränta/ utdelning	Försäljning/ återbetalt	Omvärdering/ upplupen ränta	Utgående balans
Aktier och andelar	1 030	-13	-518	53	551
Långfristiga fordringar	355	-12	-154	36	225
Totalt nivå 3	1 385	-25	-672	89	776

Av innehaven i Nivå 3 är 24 % värderade utifrån representativa transaktioner under 2013.

Resterande 76 % är värderade utifrån ett avkastningskrav baserat på bolagens egna rapporter och jämförbara aktörer på marknaden.

## Not 23 Upplysningar enligt NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter (punkt 2.10)

### Investeringspolicy

Följande investeringspolicy har antagits av styrelsen för Creades den 11 november 2013 att gälla från och med första dagen för handel på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad.

### Creades verksamhet

Creades huvudsakliga verksamhet är att investera i och förvalta tillgångar, med syfte att sprida investeringsrisken, i enlighet med vad som anges i denna investeringspolicy. Verksamheten ska bedrivas på det sätt som anges i avsnitt 2.10 i NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter.

### Förvaltningens mål och tidshorisont

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 portföljnehaven 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.

### Värdepappersportföljens sammansättning; riskspridning

Medel får endast placeras i värdepapper och kassamedel, med de begränsningar som anges nedan. Sammansättning av portföljen samt hantering av förvaltningsrisker ska ske enligt vad som anges i denna investeringspolicy.

### Investeringar

Investeringar får göras i:

- svenska marknadsnoterade aktier och aktierelaterade instrument,
- räntebärande instrument i svenska marknadsnoterade företag, samt

- kassamedel i svensk bank samt svenska räntebärande placeringar med en löptid på maximalt 12 månader.

Efter styrelsens godkännande kan, inom ramen för förvaltningens mål och med en bibehållen total riskspridning i enlighet med nedan, investeringar även ske i:

- svenska onoterade företag eller fonder,
- utländska noterade eller onoterade företag och fonder,
- svenska räntebärande placeringar med löptid på mer än 12 månader, samt
- utländska räntebärande placeringar.

### Försäljningar

Försäljningar av aktier får ske.

### Optioner

Både köp- och säljoptioner får köpas och utställas.

### Blankningar

Lån av aktier samt försäljning av lånande aktier (blankning) får ske.

### Utlåning av aktier

Utlåning av aktier får ske via eller till kreditvärdiga motparter.

### Upptagande av lån

Kredit får enbart upptas efter godkännande från styrelsen. Styrelsen ska besluta om och definiera kreditramarna för kortfristigt rörelsekapital eller lånefinansiering av investeringar efter behov. Kredit får dock maximalt uppgå till ett belopp motsvarande tjugoprocent av värdepappersportföljen.

Verkställande direktören äger rätt att, inom av styrelsen fastställda ramar, belåna depåinnehav.

### Begränsningar

Investeringsrisken ska spridas genom att:

- Investeringar i finansiella instrument ska härröra från minst fem olika bolag.
- Ett enskilt innehav får inte representera mer än 40 procent av den totala portföljen.
- Innehav hänförliga till en enskild bransch får inte representera mer än 55 procent av den totala portföljen.
- Andelen innehav i onoterade företag får inte överstiga 40 procent av den totala portföljen.
- Säljoptioner får utställas så att det totala lösenbeloppet maximalt uppgår till 10 procent av det totala portföljvärdet.
- Köpoptioner får utställas, utan att underliggande värdepapper innehåller, med den begränsningen att förlusten vid en indexförändring om 10 procent och för ett enskilt aktieslag 20 procent, inte överstiger två procent av det totala portföljvärdet för den totala positionen.
- Kassamedel ska placeras i banker med god kreditvärdighet och med beaktande av riskspridning.
- Korsfinansiering mellan portföljbolag ska inte förekomma.

Styrelsen får – inom ramen för förvaltningens mål och förutsatt att en sammantagen riskspridning, i enlighet med vad som föreskrivs i denna investeringspolicy, alltså upprätthålls – i enskilda fall besluta om avvikelser från ovanstående begränsningar när så motiveras av särskilda skäl.

Ovanstående begränsningar ska gälla vid investeringstillfället och Creades ska inte vara skyldigt att avyttra innehav på grund av värdeförändringar över tid.

Creades investeringar ska alltid beakta riskerna i relation till avkastningsmöjligheterna.

#### Rapportering

Creades ska i årsredovisning och delårsrapporter lämna sådan information som anges i avsnitt 2.10 i NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter.

#### Ändringar i policyn, m m

Styrelsen fattar, inom investeringspolicyns ramar, närmare beslut om policydirektiv för verksamheten. Verkställande direktören ansvarar för att styrelsens beslut verkställs.

Creades ska i förväg inhämta aktieägarnas godkännande av varje väsentlig ändring av investeringspolicyn.

Creades får inte utan godkännande av aktieägarna genom kontantemission emittera fler aktier av samma aktieslag som redan existerande aktier (inklusive emissioner av egna aktier) till en kurs som understiger nettotillgångsvärdet per aktie, om de inte först erbjudits pro rata till existerande ägare till aktier av det aktieslaget.

#### Redogörelse över spridning av investeringsrisken

Creades har beaktat investeringspolicyn som antogs den 11 november 2013 och har inga avvikelser att rapportera om.

#### Spridning i Creades portfölj per 31 december 2013

	Andel, %
<b>Noterade tillgångar</b>	
Avanza Bank	31
Lindab International	19
Haldex	10
Concentric	8
Transcom	4
Note	1
Likviditetsförvaltning	1
<b>Summa noterade tillgångar</b>	<b>73</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>	
Carnegie	12
Acne Studios	5
Global Batterier	3
Klarna	3
Ferronordic	1
<b>Summa onoterade tillgångar</b>	<b>24</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>	<b>3</b>
<b>Totalt</b>	<b>100</b>

#### Spridningen i Creades portfölj i förhållande till de begränsningar som satts i investeringspolicyn

Creades portfölj	2013-12-31	Begränsningar i investeringspolicyn
Antal bolag	12 st	Minst 5 st
Största innehavets andel i portföljen	31%	Max 40%
Största representerade bransch andel av portföljen	45%	Max 55%
Onoterade innehavs andel av portföljen	24%	Max 40%

Varken sälj- eller köp optioner har ställts ut under året. Sedan separationen från Öresund kvarstår ställda köpoptioner avseende 531 540 st Nobia-aktier vilka är säkerställda genom innehav.

Kassamedlen är placerade hos SEB, Carnegie bank och Avanza bank.

#### Analys och utvärdering av bolagets portfölj

Creades ser sina aktieinnehav som andelar i det underliggande bolaget och inte som ett värdepapper för spekulation. Investeringsfilosofin bygger på att Creades skall kunna bidra till att öka våra bolags konkurrenskraft genom ett aktivt engagemang i bolagens styrelse och genom att ställa krav på bolagens företagsledning.

Creades ser risk som risken att de underliggande portföljebolagen minskar sin konkurrenskraft i förhållande till dess värde. Detta innebär att större fokus ges till rörelseresultatets utveckling i de underliggande bolagen än på volatiliteten i bolagets aktie. Om något av innehavens aktiekurs sjunker kraftigt är det snarare ett köptillfälle än ett uttryck för oro, så länge som den underliggande konkurrenskraften finns kvar.

En förlängning av denna strategi blir en relativt koncentrerad portfölj. Varje engagemang tar tid och fokus så Creades investerar hellre ett större belopp i färre bolag än att sprida tiden för tunt. I stället för att ha många ägg i korgen så har Creades ett fåtal ägg och vaktar korgen noggrant.

För bedömning av den sammantagna risken i portföljen aggregeras vår andel av bolagets sektorexponering, omsättning, fasta kapital och de anställdas plats för att bättre förstå vilka underliggande drivkrafter och exponeringar vi har.

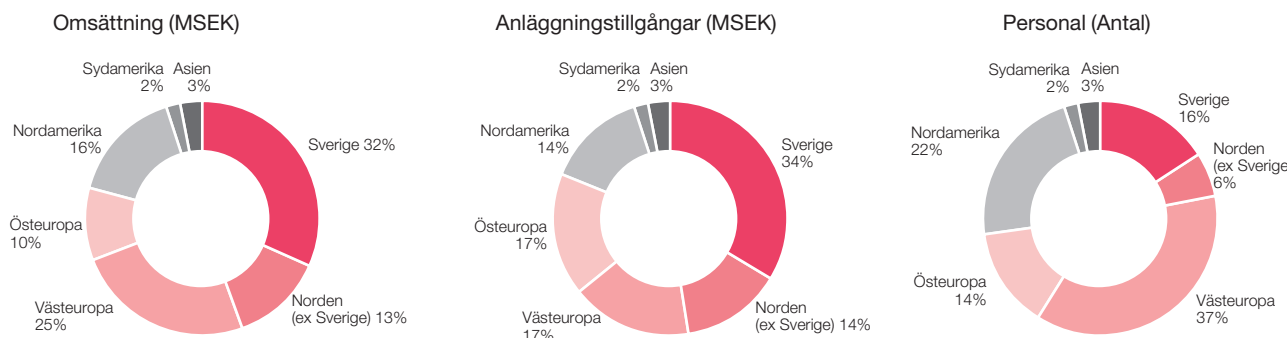
#### Creades branschexponering

Finansiella tjänster:	45%
Industriföretag:	36%
Handel & tjänster:	15%
Övrigt inklusive nettokassa:	4%

Portföljen har en stor exponering mot den finansiella sektorn. Innehavet i Carnegie härrör från den räddningsaktion Investment AB Öresund genomförde i samband med HQ-kraschen 2010. Under 2013 och början av 2014 har exponeringen mot finansiella företag minskat genom avyttring av innehavet i Klarna. Samtidigt genomför Creades under början av 2014 ett inlösenprogram för att ytterligare reducera exponeringen, då Avanza kommer att vara en del av likviditeten för den inlösen som föreslagits årsstämman. Innehavet i Carnegie kan betraktas som en obligation med lösen tidigast i början av 2016 vilket medför att exponeringen mot den finansiella sektorn kommer vara fortsatt hög framgent. 2013 visade på en ökad aktivitet för handlade finansiella instrument samt en stigande börs, varvid exponeringen gentemot två större innehav, Avanza och Carnegie, var gynnsam.

Creades övriga branschexponering är balanserad och sammanfaller med vår syn att efterfrågan kommer att öka i takt med att det ekonomiska klimatet normaliseras. Inom industriföretag har Creades en exponering mot bl.a. en ökad transport samt att byggandet/renoveringar återhämtar sig.

#### Creades geografiska exponering



Creades portföljbolag har sin största exponering mot Europa och Nordamerika vilket sammanfaller med vår försiktigt positiva syn på att dessa marknadens ekonomier återhämtar sig och därmed efterfrågan på varor och tjänster ökar.

#### Upplysningar enligt 2.10.12 punkt 2 och 3

Upplyningskravet enligt punkterna 2 och 3 anses inte vara tillämpliga för Creades.

#### Not 24 Väsentliga händelser under året

Portföljbolaget USSPORTS i konkurs

Styrelsen för portföljbolaget USSPORTS AB begärde bolaget i konkurs den 8 mars 2013. Creades innehade vid tidpunkten för konkursutbrottet 48 procent av aktierna i USSPORTS, samt fordringar på USSPORTS enligt låneavtal mellan Creades och USSPORTS. Värdet på aktierna i USSPORTS, liksom värdet på kvarstående fordringar på USSPORTS, skrevs under 2013 ned till noll.

#### Uppdelning av Creades

Extra bolagsstämma i Creades den 15 februari 2013 beslutade, i enlighet med förslag från Biovestor Aktiebolag (Sven Hagströmer med familj) och Pan Capital AB, att Creades skulle delas i två bolag genom ett inlösen erbjudande. Uppdelningen genomfördes genom att tillgångar till ett värde motsvarande cirka 30 procent av Creades substansvärde fördes över till ett onoterat dotterbolag, Sedarec AB, som därefter skiftades ut till aktieägarna i Creades i utbyte mot aktier i Creades. Uppdelningen verkställdes den 4 april 2013.

#### Särskild granskning

Pan Capital framställde vid den extra bolagsstämman i Creades den 26 oktober 2012 ett förslag om särskild granskning, vilket på grund av Pan Capitals andel av aktierna i Creades biträdades av minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget. Pan Capital och övriga aktieägare försågs i samband med det inlösen erbjudande som beslutades på extra bolagsstämman den 15 februari 2013 med full information i de avseenden som avsågs i förslaget till granskning, varefter Pan Capital fann att de syften som den särskilda granskningen avsågs fylla var tillgodosedda och att det inte fanns skäl att

låta genomföra granskningen. Ett fåtal aktieägare motsatte sig dock att granskningen skulle avbrytas. Granskningen genomfördes således, och yttrandet över granskningen framlades på en extra bolagsstämma den 2 september 2013. Granskningen föranledde inga anmärkningar.

#### Notering på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad

Creades A-aktie noterades på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad den 6 december 2013."

#### Not 25 Händelser efter balansdagen

##### Försäljning Haldex

Creades har i januari sålt 1.125.282 aktier i Haldex AB (publ). Creades har därefter 3.296.315 aktier motsvarande 7,5 procent av kapital och rösterna i bolaget.

##### Förslag om inlösen

Styrelsen har föreslagit årsstämman att besluta om ett erbjudande om frivillig inlösen av aktier i Creades motsvarande ca 10 procent av Creades substansvärde. Enligt förslaget ska Creades aktieägare erbjudas att lösa in var fjortonde aktie i Creades mot erhållande av en aktie i Avanza samt ett kontantbelopp om 38,00 kronor.

##### Försäljning Klarna

Creades dotterbolag Anralk Holding AB har den 3 februari 2014 avyttrat hela sitt återstående innehav av aktier i Klarna Holding AB, till ett värde om 163,9 Mkr. Creades-koncernens ekonomiska andel av värdet uppgår till 41 procent eller 67,7 Mkr.

#### Not 26 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

##### Risikfaktorer

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.

**Marknadsrisk**

Marknadsrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Creades definierar inte risk som risken att avvika från ett börsindex, utan som risken att innehaven minskar i värde. Risk mäts genom att bygga scenarier för hur mycket pengar Creades kan förlora vid varje given tidpunkt. Creades minskar exponeringen för marknadsrisk genom följande faktorer:

- Creades har som enda mål att skapa värdetillväxt för Creades aktieägare. Detta minskar risken att Creades behåller eller investerar i portfölj företag där avkastningspotentialen relativt risken är låg.
- Creades investerar huvudsakligen i svenska noterade företag som bedöms som lågt värderade. Företagets ledning är väl förtrogen med den svenska aktiemarknadens företag, aktörer och dynamik. Därtill håller sig ledningen dagligen uppdaterad vad gäller nyheter, händelser och information som direkt eller indirekt påverkar Creades investeringar.
- Creades tar en aktiv roll via styrelsen i ett flertal av sina investeringar. Detta ger en djup förståelse för företagen och den bransch inom vilken de verkar, och medför dessutom att Creades kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för värdeutvecklingen i portfölj företagen.
- Creades har en spridd portfölj av värdepapper, vilket minskar risken att negativa utfall i ett värdepapper bidrar till ett stort fall i Creades substansvärde.

Vidare har Creades låg exponering för risk från aktielån, optioner och andra derivatinstrument, då dessa normalt endast nyttjas för att begränsa risken och/eller när Creades har täckta positioner. Exempelvis kan Creades utfärda köpoptioner på aktier som företaget äger.

**Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar som en följd av att en låntagare (bank eller företag) ej kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken hanteras genom att risk utan styrelsens godkännande enbart får tas mot motparter med hög kreditvärdighet, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid. Creades har för närvarande ingen väsentlig koncentration av kreditrisker.

**Motpartsrisk**

Motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser eller förpliktelser att leverera andra säkerheter. 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 skall alltid beaktas vid investeringar.

**Ränterisk**

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Creades likvida medel är normalt placerade som kontanta medel i bank, alternativt i räntebärande värdepapper med korta löptider, vilket eliminerar ränterisken. Aktieportföljens värde är också exponerat för ränterisk, men denna bedöms som låg då stigande räntor (och därmed stigande avkastningskrav) normalt förknippas med bättre konjunktur och därmed ökande företagsvinster.

**Valutarisk**

Valutarisk är risken att värdet på tillgångarna varierar på grund av förändringar i valutakurser. Creades direkta exponering mot förändringar är låg. Indirekt påverkas Creades av att förändringar i valutakurser kan påverka portfölj företagen. Dock kan det finnas motverkande faktorer vad gäller valutarisker; en valutakursförändring som momentant sänker ett företags vinst kan ge samma företag ökad konkurrenskraft och därmed ett högre värde. Sammantaget bedöms Creades direkta valutakursrisk som låg, varför denna risk normalt inte säkras.

ringar är låg. Indirekt påverkas Creades av att förändringar i valutakurser kan påverka portfölj företagen. Dock kan det finnas motverkande faktorer vad gäller valutarisker; en valutakursförändring som momentant sänker ett företags vinst kan ge samma företag ökad konkurrenskraft och därmed ett högre värde. Sammantaget bedöms Creades direkta valutakursrisk som låg, varför denna risk normalt inte säkras.

**Likviditets- och finansieringsrisk**

Likviditetsrisk är dels risken att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader, dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Vid investeringar i portfölj företag beaktas alltid likviditetsrisken. Creades investeringsmodell innebär att en viss likviditetsrisk vad gäller möjlighet att snabbt avyttra innehavet uppstår, framför allt på de icke marknadsnoterade innehaven. Detta är dock kalkylerat och uppvägs av den bedömda avkastningspotentialen. Den direkta finansieringsrisken är låg då Creades har hög soliditet och företagets tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel. Den indirekta finansieringsrisken, i portfölj företagen, kan komma att påverka portfölj företagens värde negativt och därmed Creades värdet.

**Avtal avseende ansvar för tvister**

Med anledning av uppdelningen av Investment AB Öresund som genomfördes under februari 2012 har Investment AB 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 MSEK, 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 MSEK.

Se även nedan under avsnittet "Avtal med Pan Capital AB".

**Avtal med Pan Capital AB**

I samband med uppdelningen av Creades som slutfördes i april 2013 åtog sig Creades, som ett led i den 70/30-fördelning enligt vilken tillgångarna fördelades mellan Creades och Sedarec, gentemot Sedarec att betala motsvarande 30 procent av vad Creades erhåller som utdelning, ränta, försäljningslikvid och andra intäkter med anledning av innehaven i Klarna och Carnegie, efter vissa avdrag, till Sedarec.

Creades har även åtagit sig att till Sedarec erlægga ett belopp motsvarande 30 procent av vad Creades eventuellt erhåller från Usports konkurs.

Creades och Sedarec har dessutom överenskommit att för det fall Creades behöver utge ersättning till Investment AB Öresund enligt den överenskommelse som beskrivs ovan under avsnittet "Avtal avseende ansvar för tvister" ska Sedarec ersätta Creades med belopp motsvarande 30 procent av dessa kostnader.

Sedarecs rättigheter och skyldigheter enligt de ovan nämnda ursprungliga överenskommelserna mellan Creades och Sedarec har sedermera överförts till Pan Capital AB (Sedarecs största ägare).

Koncernen	+/- 1%		+/- 5%		+/- 10%	
	Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital		Resultat/ eget kapital	
	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie	Mkr	kr/aktie
Förändring i						
Aktiekurser	+/-25	+/-1,65	+/-126	+/-8,24	+/-251	+/-16,480
Valuta	+/-0	+/- 0,00	+/-0	+/- 0,00	+/-0	+/- 0,00
Ränta	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00

## Not 27 Närstående och transaktioner med närstående

Moderföretaget har närståenderelation till sina koncernföretag (se not 13). Dessutom är Creades styrelseledamöter och ledande befattningshavare närstående till företaget den 31 december 2013. Företagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar ägde 50 procent av rösterna i företaget den 31 december 2013.

För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 8.

Under årets första kvartal har innehavet i Carnegie Holding AB ("Carnegie") (preferensaktier och konvertibla skuldebrev), via det gemensamt (Creades och Öresund) ägda holdingbolaget Carhold Holding AB ("Carhold") överlåtit till Creades respektive Öresund. Därefter äger Creades och Öresund preferensaktier och konvertibla skuldebrev direkt i Carnegie och Carhold AB är ett vilande bolag. Creades direkta ägande i Carnegie efter transaktionen motsvaras av det indirekta ägandet före transaktionen.

En fondemission och därefter inlösen av aktier har gjorts i Anralk, där 177 Mkr utbetalades till Creades och 123 Mkr till Öresund. Därutöver har inga transaktioner med en väsentlig inverkan på bolagets ställning och resultat skett mellan Creades och närstående.

## Not 28 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Creades balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Omkring 24 procent av substansvärdet avser innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består nästan uteslutande av aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och dessa värderas till verkligt värde, motsvarande köpkurs. Vid värderingen av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat företagets intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvan, värdering på liknande företag och avkastningskrav. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har skett kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder.

## Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2013. Hänsyn har dock ej tagits till utställda optioner och därmed eventuellt underliggande aktier.

Ränterisken för värdepapper med avkastning kopplad till ränta har ej beaktats i känslighetsanalysen nedan.

I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

För mer information om bolagets värderingsprinciper se under not 2 Redovisningsprinciper angående värdering av finansiella tillgångar.

## Not 29 Definitioner

- **Marknadsvärde** – Noterade innehav värderas enligt noterad köpkurs. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom att använda olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission på "armfängs avstånd", kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförandevärdering 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. Optioner värderas enligt Black and Scholes modell. Se ytterligare information under not 2, Redovisningsprinciper.
- **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. Anger i princip värdet av Creades nettotillgångar.
- **Syntetiskt återköp av egna aktier** – Se not 2, avsnittet Syntetiskt återköp av egna aktier (swapavtal).
- **Totalavkastning** – Aktiens avkastning under året inklusive återinvesterad utdelning samt eventuell inlösen.
- **Verkligt värde** – Se Marknadsvärde.
- **Värdepappersportfölj** – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom aktier och andelar, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.
- **Periodens resultat** – Resultat före eventuellt minoritetsintresse.

# Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och företagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 7 februari 2014. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 3 mars 2014.

Stockholm den 7 februari 2014

Sven Hagströmer  
Ordförande

Marianne Brismar  
Ledamot

Hans Karlsson  
Ledamot

Maud Olofsson  
Ledamot

Stefan Charette  
Verkställande direktör och ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 10 februari 2014

Ernst & Young AB

Lars Träff  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

## Revisionsberättelse

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

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Creades AB (publ) för år 2013 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-10.

*Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-10. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Creades AB (publ) för år 2013. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-10 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat enligt ovan är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisions sed i Sverige har.

#### *Uttalanden*

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 10 februari 2014

Ernst & Young AB

Lars Träff

Auktoriserad revisor





# CREADES

**Creades AB (publ)**

Tel: +46 8 412 011 00 • Fax: +46 8 412 011 11 • Orgnr: 556866-0723

Postadress: Box 55900, 102 16 Stockholm, Sweden • Besöksadress: Ingmar Bergmans gata 4, 7tr

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