

CREADES

Styrelsens motiverade yttrande enligt 20 kap 8 § aktiebolagslagen

Biovestor Aktiebolag och Pan Capital AB har föreslagit att extra bolagsstämman den 15 februari 2013 beslutar om en fondemission varigenom bolagets aktiekapital ska ökas med 250.000 kronor genom överföring av medel från fritt eget kapital enligt den senast fastställda balansräkningen. Fondemissionen ska ske utan utgivande av nya aktier.

Biovestor Aktiebolag och Pan Capital AB har vidare föreslagit att stämman beslutar om minskning av aktiekapitalet med indragning av aktier för återbetalning till aktieägarna.

Inlösen av aktier för återbetalning till aktieägarna ska, enligt förslaget, ske mot inlösenvederlag i form av aktier i det helägda dotterbolaget Sedarec AB (publ), org. nr 556883-3189 ("Dotterbolaget"). Det totala inlösenvederlaget vid fullt utnyttjande av samtliga inlösenrätter, motsvarande 7.090.755 inlösta aktier i bolaget, uppgår till 7.090.755 aktier i Dotterbolaget, vilka i bolagets balansräkning är upptagna till ett bokfört värde om totalt 1.004.143.287 kronor per dagen för styrelsens yttrande.

Per dagen för styrelsens yttrande föreligger en utfästelse från Creades till Dotterbolaget innebärande att Dotterbolaget från Creades ska erhålla tillgångar till ett värde motsvarande 30 procent av Creades substansvärde. Värdet på aktierna i Dotterbolaget kommer att motsvara värdet av tillskottet. Per dagen för styrelsens yttrande uppgår 30 procent av substansvärdet i Creades till 1.004.143.287 kronor. Om värdet på aktierna i Dotterbolaget på dagen för inlösen överstiger de inlösta aktiernas kvotvärde ska differensen tas från fritt eget kapital.

Styrelsen bedömer att det mer än väl finns värdeöverföringsutrymme även om värdefluktuationer i bolagets tillgångar, i sådan omfattning som är rimliga och realistiska att ta hänsyn till, skulle innebära att värdeöverföringen faktiskt blir större än om överföringen ha skulle gjorts idag, inom ramen för det enligt 17 kap 3 § aktiebolagslagen disponibla beloppet.

Såsom redogörelse enligt 20 kap 8 § aktiebolagslagen får styrelsen anföra följande.

Föremålet för bolagets verksamhet är att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse.

Bolagets disponibla vinstmedel per den 31 december 2011 uppgick till 3.438.365.320 kronor. Årsstämman den 20 februari 2012 beslutade att, efter avdrag av årets förlust, 124.318 kronor, balansera 3.438.241.002 kronor i ny räkning. Årsstämman beslutade vidare om ökning av aktiekapitalet med 21.000 kronor genom fondemission samt om minskning av aktiekapitalet med 20.077,96 kronor (med indragning av syntetiskt återköpta aktier). Extra bolagsstämman den 26 oktober 2012 beslutade om ökning av aktiekapitalet med 60.000 kronor genom fondemission samt om minskning av aktiekapitalet med 56.028,34 kronor (med indragning av syntetiskt återköpta aktier). Utöver detta har inga förändringar skett i bolagets bundna egna kapital sedan årsredovisningen för 2011 lämnades. Bolagets disponibla vinstmedel har, utöver fondemission (överföring av fritt eget kapital till aktiekapital) och betalning av inlösenvederlag enligt beslut på årsstämman och den extra bolagsstämman enligt ovan, påverkats av förluster och justeringar under perioden 1 januari till 31 december 2012, varvid bolagets disponibla vinstmedel per den 31 december 2012 uppgick till 3.062.151.412 kronor. Det är styrelsens bedömning att det, per dagen för yttrandet, med beaktande av de värdeöverföringar som föreslås, föreligger full täckning för det bundna egna

CREADES

kapitalet. Styrelsen bedömer även att det mer än väl finns värdeöverföringsutrymme även om värdefluktuationer i bolagets tillgångar, i sådan omfattning som är rimliga och realistiska att ta hänsyn till, skulle innebära att fritt eget kapital vid tidpunkten för betalning av inlösenvederlaget skulle vara lägre än idag, inom ramen för det enligt 17 kap 3 § aktiebolagslagen disponibla beloppet.

Styrelsen har gjort en allsidig bedömning av bolagets ekonomiska ställning samt dess förmåga att på sikt infria sina åtaganden. Bolagets eget kapital kommer efter föreslagen fondemission och minskning, inklusive betalning av det högsta möjliga inlösenvederlaget, att uppgå till 2.058.513.019 kronor. Det föreslagna inlösenvederlaget utgör, vid fullt utnyttjande av inlösenrätterna, 33 procent av bolagets eget kapital per den 31 december 2012. Det egna kapitalet per den 31 december 2012 har belastats med en orealiserad värdeförändring om - 217.644.515 kronor till följd av värdering av finansiella tillgångar till verkligt värde enligt IAS 39. Bolagets soliditet uppgick den 31 december 2012 till 98 procent. Bolagets och koncernens soliditet bedöms även efter betalning av det högsta möjliga inlösenvederlaget vara mycket god. Bolaget har god tillgång till likviditet. Betalning av det högsta möjliga inlösenvederlaget påverkar inte bolagets förmåga att i rätt tid infria föreliggande eller förutsedda betalningsförpliktelser eller bolagets förmåga att genomföra planerade investeringar.

Styrelsen har även övervägt övriga kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning. Det har härvid inte framkommit någon omständighet som gör att det föreslagna inlösenvederlaget inte framstår som försvarligt.

Mot bakgrund av det ovanstående anser styrelsen att den föreslagna minskningen av bolagets aktiekapital är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Creades AB (publ)

Stockholm den 30 januari 2013