

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

Delårsrapport Creades AB (publ) 1 januari – 30 september 2014

- Substansvärdet har ökat med 11 procent. Six Return Index steg 9 procent.
- Tillträdesdag för Per Frankling, ny VD, är 1 januari 2015

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 30 SEPTEMBER 2014

	Antal	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie ²⁾	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza Bank	2 924 859	712	52	27
Lindab International	7 870 782	486	36	19
Concentric	1 536 600	131	10	5
Haldex	1 350 608	113	8	4
Transcom	106 865 515	108	8	4
Note	4 613 827	33	2	1
Övriga värdepapper		107	8	4
Summa noterade tillgångar		1 690	124	65
Onoterade tillgångar				
Carnegie		343	25	13
Acne Studios		143	10	5
Global Batterier		80	6	3
Ferronordic ³⁾		31	2	1
Summa onoterade tillgångar		597	44	23
Övriga tillgångar och skulder⁴⁾		312	23	12
Totalt		2 599	190	100

¹⁾ Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

²⁾ Beräknat som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta, dvs på 13 669 935 aktier.

³⁾ Inklusivt värdet på de noterade preferensaktierna, 11 Mkr.

⁴⁾ Creades aktieägares andel av likvida medel uppgår till 399 Mkr, efter reserv för syntetiskt återköpta aktier 88 Mkr och minoritetens andel 1 Mkr.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

Bästa aktieägare,

I de senaste två kvartalsrapporterna är det två teman som vi förmedlat:

- 1) Priserna på de flesta aktier har varit höga men tillgången på attraktiva alternativa tillgångslag har varit begränsad, vilket gjort att aktier ändå har varit det bästa alternativet.
- 2) Det finns osäkerheter, såsom krisen i Ryssland/Ukraina och mellanöstern, som påverkar investerarnas sentiment.

Då vi ansett att priser på aktier varit hög under de tre första kvartalen i år har vi sålt aktier för drygt 400Mkr och placerat majoriteten av försäljningslikviden på banken. Under tredje kvartalet köpte vi säljoptioner på börsindex som i skrivande stund ökat betydligt i värde givet börsfallet.

Den geopolitiska och makroekonomiska osäkerheten har ökat under tredje kvartalet. Ytterligare sammandrabbningar i Syrien, en förvärrad situation för det Eboladrabbade Västafrika samt demonstrationer i Hong Kong har kombinerats med svagare makroekonomiska siffror från Tyskland, Frankrike och Italien. Investerare är oroliga för att Europa skall återgå i recession och tillgångspriserna faller just nu på de flesta marknader för finansiella instrument. USA och England däremot är två länder som fortsatt verkar åtnjuta en ökad efterfrågan. Vi är trots dessa osäkerheter fortsatt svagt optimistiska inför framtiden och våra portföljbolag har möjligheter att öka försäljningen de kommande åren.

Creades aktiekurs och substansvärde har utvecklats väl i år. Vår börsportfölj var vid kvartalsskiftet upp 15% sedan årsskiftet jämfört med index 9% och substansvärdets utveckling har slagit index med dryga 2%-enheter. Däremot har senaste kvartalet utvecklats svagt och börsportföljen är ner 12% mot index som endast minskade något. Framförallt har Avanza och Lindabs aktiekurser utvecklats negativt under kvartalet.

I skrivande stund har börsen fallit ytterligare. Vi har en krigskassa på ca 400 Mkr för att kunna ta del av stunder som denna. För första gången i år börjar aktier se billiga ut och det finns en rad möjligheter att köpa prisvärda andelar i konkurrenskraftiga företag. I det stora hela ser samtliga aktier i vår portfölj attraktiva ut och det är bolag vi kan väl.

Efter att ha arbetat med Sven i nästan tio år vill jag rikta ett speciellt tack till både er aktieägare och till Sven. Det har varit en spännande resa och jag är övertygad om att Creades kommer fortsätta att utvecklas väl i framtiden.

Stefan Charette

Verkställande direktör

2(15)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

PROFORMARESLTAT FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN¹

	Jul-sep 2014		Jan-sep 2014	
	Mkr	%	Mkr	%
Noterade tillgångar				
Avanza Bank	-104	-13%	171	21%
Lindab International	-131	-21%	-10	-2%
Concentric	-13	-9%	61	29%
Haldex	2	2%	83	32%
Transcom	-23	-22%	-18	-19%
Note	-4	-10%	3	10%
Övriga värdepapper	-3		3	
Resultat noterade tillgångar	-276	-12%	293	15%
Onoterade tillgångar				
Carnegie	19	6%	46	15%
Acne Studios	0	0%	4	3%
GLOBAL Batterier ¹⁾	-1	-1%	0	0%
Ferronordic	-3	-9%	-5	-15%
Resultat onoterade tillgångar	16	3%	45	8%
SUMMA	-260	-9%	338	13%

¹⁾ Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, uppgick till 2 687 Mkr per 30 september 2014. En minskning med 16 Mkr sedan 31 december 2013. Avkastningen per aktie blev 11 procent för perioden. Six Return Index steg 9 procent under motsvarande tid.

Förvaltningsresultatet uppgick till -261 (336) Mkr för kvartalet och 335 (769) Mkr för hela perioden. Av detta avsåg -276 (332) Mkr noterade värdepapper för kvartalet och 293 (742) Mkr för hela perioden. Onoterade värdepapper bidrog med 15 (4) Mkr för kvartalet och med 42(27) Mkr för hela perioden. Carnegies finansiella ställning har stärkts varför innehaven i Carnegie har omvärderats under första och tredje kvartalet, vilket har påverkat koncernens resultat positivt med 26 Mkr.

VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 september till 2 116 Mkr.

Större förvärv och avyttringar 2014

Nettoförvärv	Q1	Q2	Q3	2014	Nettoförsäljning	Q1	Q2	Q3	2014
Transcom			29	29	Klarna	68			68
					Haldex	108	118		226
					Concentric		127	6	134
Summa				29	Summa				428

3(15)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

SKATT

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

RESULTAT

Koncernens resultat för perioden uppgick till 285 (674 föregående år) Mkr varav 286 (647) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare. Detta motsvarar 20 (34) kronor per aktie. För kvartalet uppgick resultatet till -224 (302) Mkr varav -224 (304) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare.

LIKVIDITET OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 september till 488 Mkr jämfört med 226 Mkr den 31 december 2013. Periodens kassaflöde, 262 Mkr, kommer främst från avyttring värdepapper 537 Mkr, minskat med förvärv av värdepapper 126 Mkr och inlösenprogram 107 Mkr. Soliditet vid periodens slut var 91 procent att jämföra med 89 procent per den 31 december 2013.

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat för perioden var 383 (609) Mkr. För kvartalet -222 (307) Mkr. Per den sista september uppgick eget kapital till 2 685 (2 604 per 31 december 2013) Mkr.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Creades verksamhet är utsatt för ett antal risker associerade med substansrabatt, beroende av nyckelpersoner, ägare med betydande inflytande, makroekonomiska förhållanden, specifika onoterade innehav, finansiering, likviditet, valutakursförändringar, ränta, kredit, tvister samt regulatoriska krav. Situationen med risker och osäkerhetsfaktorer har inte förändrats sedan årsskiftet. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2013.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under första kvartalet gjordes en fondemission och inlösen av aktier i Anralk, där 96 Mkr utbetalades till Creades (varav 28 Mkr vidare betalades till Pan Capital) och 66 Mkr till Öresund. Därefter förvärvade Creades Öresunds aktier i Anralk. Efter detta är Anralk ett vilande, helägt dotterbolag till Creades.

Dotterbolaget Global, som ägs tillsammans med Pan Capital, har beslutat om en delåterbetalning med 5 Mkr av tidigare gjorda villkorade aktieägartillskott. Creades andel av återbetalningen är 3,5 Mkr. Under perioden har 4 Mkr utbetalts, varav Creades andel utgör 2,8 Mkr.

Utöver detta har inga transaktioner med en väsentlig inverkan på bolagets ställning och resultat skett mellan Creades och närstående.

SYNTEKISKA ÅTERKÖP

Bolagsstämman 3 mars 2014 bemyndigade styrelsen att syntetiskt återköpa aktier upp till 10 procent av kvarvarande aktier. Per 30 september 2014 uppgick antalet syntetiskt återköpta aktier till 511 245 stycken.

OFFENTLIGGJORDA AVYTTRINGAR

Avyttring av aktier i Klarna

Anralk Holding AB ("Anralk") har under året avyttrat samtliga kvarvarande aktier i Klarna Holding AB ("Klarna") till ett värde om 164 Mkr. Creades ekonomiska andel av denna transaktion uppgick till 41 procent, motsvarande 68 Mkr.

Försäljning av aktier i Haldex

Under året har Creades avyttrat 3 070 989 aktier i Haldex AB (publ) och innehar därefter 1 350 608 aktier motsvarande 3 procent av rösterna och kapitalet i bolaget.

Försäljning av aktier i Concentric

Under året har Creades avyttrat 1 368 584 aktier i Concentric AB (publ). Creades innehar därefter 1 536 600 aktier motsvarande 3 procent av kapitalet och rösterna i bolaget.

4(15)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

ÖVRIGA PRESSMEDDELANDEN

Byte av verkställande direktör

Creades VD Stefan Charette har informerat Creades styrelse att han avser lämna sitt uppdrag. Styrelsen har utsett Per Frankling till ny VD för bolaget. Stefan Charette kommer att lämna posten som VD den 31 oktober 2014. Styrelsen har utsett Erik Törnberg till tillförordnad VD från och med 1 november tills Per Frankling tillträder, vilket nu har fastställts till den 1 januari 2015.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Efter balansdagen har inte skett några väsentliga händelser att rapportera om.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget är upprättad enligt årsredovisningslagen. Samtliga belopp är angivna i Mkr om annat inte anges varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

Samma redovisningsprinciper som i Årsredovisningen för 2013 har använts.

IFRS med tillämpning 2014 eller senare

IFRS 10 gäller från och med 1 januari 2014. 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.

UPPGIFTER AVSEENDE KONCERNEN

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen Carhold Holding AB (100 procent), vilande, samt Anralk Holding AB (100 procent), vilande, och IABÖ Global Holding AB (70 procent). I koncernen för IABÖ Global Holding AB ingår dotterbolaget GLOBAL Batterier AB med 100 procent.

INNEHAV I CARNEGIE HOLDING

Vid delningen av Creades genom utskiftningen av dotterbolaget Sedarec, behölls hela innehavet i Carnegie Holding av Creades mot en utfästelse från Creades att vidarebetala 30 procent av all utbetald avkastning från innehavet i Carnegie till Pan Capital. Innehavet består av preferensaktier och konvertibla skuldebrev.

STÖRSTA AKTIEÄGARE

Bolagets enskilt största aktieägare per 30 september 2014 är Sven Hagströmer, genom bolag Biovestor AB, med 62 procent av kapitalet och 48 procent av rösterna. Efter det på bolagsstämman beslutade inlösenförfarandet uppgår antalet aktier i Creades till 14 181 180 aktier, varav 9 915 305 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 10 341 893 röster.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN OCH BOLAGSSTÄMMA

Bokslutskommuniké 2014	20 januari 2015
Delårsrapport januari-mars 2015	14 april 2015

KOMMANDE STÄMMA

Årsstämma	16 april 2015
-----------	---------------

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET.

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

Stockholm den 14 oktober 2014

Stefan Charette
Verkställande direktör

Frågor besvaras av Stefan Charette, telefon 08 – 412 011 00.

Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm. Creades är skyldigt att, i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden, offentliggöra informationen i detta pressmeddelande. Informationen lämnades för publicering den 14 oktober 2014 klockan 08:30 CET.

6(15)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, KONCERNEN

Mkr	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	0	0	52	67
Övriga intäkter	2	0	7	0
Värdeförändring värdepapper	-262	338	280	696
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	14	19	59	86
Varu- och försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-16	-20	-60	-83
Övriga kostnader	0	-1	-3	3
Resultat förvaltningsverksamheten	-261	336	335	769
Administrationskostnader ¹	36	-47	-34	-102
Rörelseresultat	-225	290	302	667
<i>Resultat från finansiella investeringar²</i>				
Finansnetto	-4	9	4	4
Resultat före skatt	-229	298	306	671
Skatt	4	4	-21	3
Periodens resultat	-224	302	285	674
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-224	304	286	647
Innehav utan bestämmande inflytande ³	-1	-2	-1	27
Resultat⁴	-224	302	285	674
Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderbolagets aktieägare, såväl före som efter utspädning	- 15,78 kr	18,66 kr	19,63 kr	34,33 kr
Genomsnittligt antal utestående aktier	14 181 180	16 293 081	14 552 345	18 863 585

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

På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 16 (81) Mkr.

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

³⁾ Avser Pan Capital AB's andel i IABÖ Global.

⁴⁾ Redovisat resultat efter skatt överensstämmer med koncernens totalresultat.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, KONCERNEN

Mkr	2014-09-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	88	91
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar	2 116	2 514
Långfristiga fordringar	239	225
Omsättningstillgångar		
Varulager	26	23
Övriga omsättningstillgångar	16	42
Likvida medel ¹	488	226
SUMMA TILLGÅNGAR	2 974	3 122
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	2 687	2 703
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande ²	13	83
Totalt eget kapital	2 700	2 786
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder ³	162	178
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	112	158
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 974	3 122

¹ Inklusive medel avsatta för köp av syntetiska aktier.

² Avser från och med Q2 2014 endast Pan Capital AB's andel i IABÖ Global.

³ Avser skuld till Pan Capital AB för värde på innehav i Carnegie.

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, KONCERNEN

Mkr	2014-09-30	2013-12-31	2013-09-30
Eget kapital vid årets början	2 786	3 587	3 587
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande ¹	-68	-408	-408
Indragning, aktier ²	-303	-1 234	-1 234
Periodens resultat	285	840	674
Eget kapital vid periodens slut	2 700	2 786	2 620
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande¹</i>	13	83	83

¹ Avser från och med Q2 2014 endast Pan Capital AB's andel i IABÖ Global.

² För 2014 avses på årsstämman beslutat inlösenerbjudande.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

KASSAFLÖDESANALYS, KONCERNEN

Mkr	Jul-sep 2014	Jan-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2013
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	-225	302	290	667
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	220	-266	-298	-621
Betalda och erhållna räntor, netto	0	6	13	14
Betald och erhållen skatt, netto	0	-2	-2	-6
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-4	39	3	55
Förändring av rörelsekapitalet	1	-61	110	-123
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3	-22	113	-68
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar	-82	-126	0	-8
Försäljning av aktier och andelar	15	537	210	463
Minskning långfristiga fordringar	0	9	0	
Minskning av långfristiga skulder	0	-28	0	11
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-67	392	209	466
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Utdelning	-1	-1	0	-15
Inlösen ²⁾	0	-41	0	0
Indragning aktier ³⁾	0	-66	-291	-291
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1	-108	-291	-306
Periodens kassaflöde	-71	262	31	93
Likvida medel vid periodens början	551	226	211	150
Likvida medel vid periodens slut	488	488	243	243
Periodens kassaflöde	-62	262	31	93

¹⁾Avser utbetalning från dotterbolag till minoritetsägarna av utdelning och aktieägartillskott.

²⁾Avser kontantdelen i det av bolagsstämman, den 3 mars 2014, beslutade inlösenprogrammet.

³⁾Avser minoritetens andel av inlösen av aktier i Anrak för utbetalning av försäljningslikvid för aktierna i Klarna.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

NYCKELTAL

	2014-09-30	2013-12-31
Antal registrerade aktier	14 181 180	15 259 139
varav A-aktier, 1/1	9 915 305	10 659 139
varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 600 000
Genomsnittligt utestående aktier	14 552 345	17 955 067
Antal syntetiskt återköpta aktier	511 245	264 347
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	2 687	2 703
Substansvärde, Mkr	2 599	2 661
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 418	2 388
Substansvärde per aktie, kronor	190	177
Senaste betalkurs, kronor	171	157
Substansvärdesrabb, %	10	12
Värdförändring på noterade värdepapper, %	15	48
Värdförändring på onoterade värdepapper, %	8	2
Totalavkastning per aktie, %	11	38
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, kr	-1	-5
Antal anställda ¹	7	7

¹) Inkluderar ej anställda i IABÖ Global Holding AB och Global Batterier AB.

Antal anställda i Global-koncernen uppgick till 20 per den 30 september 2014.

KVARTALSÖVERSIKT

	2014-09-30	2014-06-30	2014-03-31	2013-12-31	2013-09-30	2013-06-30	2013-03-31	2012-12-31
Antal registrerade aktier	14 181 180	14 181 180	15 259 139	15 259 139	15 259 139	16 584 332	23 635 853	23 635 853
varav A-aktier, 1/1	9 915 305	9 915 305	10 659 139	10 659 139	10 659 139	13 434 332	20 770 453	20 770 453
varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 600 000	4 600 000	4 600 000	3 150 000	2 865 400	2 865 400
Genomsnittligt utestående aktier	14 552 345	14 741 004	15 259 139	17 955 067	18 863 585	20 168 531	23 635 853	25 979 753
Antal syntetiskt återköpta aktier	511 245	341 159	166 335	264 347	0	1 266 587	495 977	27 509
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	2 687	2 850	2 758	2 703	2 536	2 244	3 467	3 125
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 418	2 524	2 617	2 388	2 113	2 040	3 014	2 529
Senaste betalkurs, kronor	171	178	172	157	139	123	128	107
Substansvärde per aktie, kronor	190	206	195	177	166	146	150	132
Antal anställda i Creades AB	7	7	7	7	7	7	7	7

	2014 Q3	2014 Q2	2014 Q1	2013 Q4	2013 Q3	2013 Q2	2013 Q1	2012 Q4
Värdförändring på noterade värdepapper, %	-12	8	20	9	22	-4	27	-3
Värdförändring på onoterade värdepapper, %	3	1	3	4	0	4	-4	3
Totalavkastning per aktie, %	-8	6	14	7	13	-2	16	0
Kassaflöde från löpande verksamheten per aktie, kr	-0,22	2,56	-3,59	-1,13	6,90	-11,10	0,12	-0,41

10(15)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

RESULTATRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET

Mkr	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	0	0	52	67
Övriga intäkter	3	3	10	10
Värdeförändring värdepapper	-262	338	372	626
Resultat förvaltningsverksamheten	-259	341	434	703
Administrationskostnader ¹	36	-47	-34	-102
Rörelseresultat	-222	294	401	602
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto ²	-4	9	4	4
Resultat före skatt	-226	303	405	606
Skatt	4	4	-21	3
Periodens resultat ³	-222	307	383	609

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

På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 16 (81) Mkr.

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

³) Redovisat resultat efter skatt överensstämmer med moderbolagets totalresultat.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

BALANSRÄKNINGAR I SAMMANDRAG, MODERBOLAGET

Mkr	2014-09-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	29	35
Aktier och andelar	2 115	2 350
Långfristiga fordringar, dotterbolag	71	71
Långfristiga fordringar, övriga ¹	239	225
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	8	33
Kortfristig fordran dotterbolag ²	1	
Likvida medel ³	485	209
SUMMA TILLGÅNGAR	2 949	2 924
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	2 685	2 604
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder ⁴	162	178
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	103	141
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 949	2 924

¹⁾ Avser konvertibelt skuldebrev Carnegie.

²⁾ Avser beslutad men ännu ej utbetald återbetalning av aktieägartillskott.

³⁾ Inklusive medel avsatta för köp av syntetiska aktier.

⁴⁾ Avser skuld till Pan Capital AB för värde på innehav i Carnegie.

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL, MODERBOLAGET

Mkr	2014-09-30	2013-09-30	2013-12-31
Eget kapital vid årets början	2 604	3 063	3 063
Indragning aktier ¹⁾	-303	-1 234	-1 234
Periodens resultat	383	609	775
Eget kapital vid periodens slut	2 685	2 438	2 604

¹⁾ Avser på årsstämman beslutat inlösenerbjudande.

12(15)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

Not: Upplysningar om verkligt värde för finansiella instrument

KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

Redovisat värde uppdelat per värderingskategori enligt IAS 39. Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, utom dotterbolaget IÖAB Global Holding, härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värderingen till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet redovisningsprinciper avseende aktierelaterade investeringar i bolagets årsredovisning för 2013. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under perioden.

Värdering av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Varje enskilt innehav värderas för sig och värderingen görs då enligt följande:

I första hand används som värde det pris som erhållits om det nyligen genomförts en 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 det bedömda bolagets egna rapporter som utgångsläge, vilka kompletteras med egna prognoser utifrån rimlighetsbedömningar och/eller samtal med bolagets ledning och/eller analytiker på marknaden. Värderingen justeras vid behov för bland annat över- eller underkapitalisering, över- eller 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.

Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde.

Koncernen	2014-09-30	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2013-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar förvaltningsverksamheten	2 116	1 701	414	2 514	1 963	551
Långfristiga fordringar förvaltningsverksamheten	239		239	225	-	225
Likvida medel	488	488	-	226	226	-
Redovisat värde 30 september	2 842	2 190	653	2 965	2 188	776

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.

	Ingående balans	Ränta/ utdelning	Försäljning/ återbetalt	Omvärderingar	Balans	Ränta/ utdelning	Försäljning	Omvärderingar	Utgående balans
¹⁾ Nivå 3	2013-01-01				2013-12-31				
Aktier och andelar	1 030	- 25	- 518	65	551	- 13	- 164	40	414
Långfristiga fordringar	355	-	- 154	24	225	- 12		26	239
Totalt nivå 3	1 385	-	672	89	776	- 25	- 164	65	653

Av innehaven i Nivå 3 är 4 % värderade utifrån representativa transaktioner under 2013.

Resterande 96 % är värderade utifrån ovan beskrivna principer.

13(15)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

KORT OM BOLAGET

Creades är ett investeringsbolag som är långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora, noterade och onoterade bolag.

Affärsidé

Creades affärsidé är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom att investera i verksamheter där Creades kan fungera som en engagerad ägare, främst i mindre och medelstora noterade och onoterade svenska företag.

Målet med bolagets förvaltning är att:

- maximera avkastningen på kapitalet,
- genomföra investeringar i enlighet med den fastställda risknivån, samt
- säkerställa en god betalningsberedskap i företaget.

Creades har en långsiktig investeringshorisont, med fokus på att skapa uthålligt värde genom långsiktig förvaltning av portfölj innehaven i enlighet med Creades affärsfilosofi, snarare än på utfallet under enskilda kvartal. Förvaltningen bedrivs således utan tidsgränser och Creades verksamhet har inte som huvudsakligt syfte att genomföra någon förutbestämd exit-strategi. Såväl nyinvesteringar som eventuella avyttringar sker baserat på varje investerings värdering och de möjliga alternativa investeringarna som finns tillgängliga.

Investeringskriterier

- Potential: Creades söker investeringsmöjligheter som har betydande potential för omvärdering.
- Bransch: Creades begränsar sig inte till investeringar i särskilda branscher eller verksamhetsområden, men fokuserar på verksamheter som är relativt sett förutsägbara, vad gäller till exempel kundernas beteenden, branschens struktur och teknikutveckling.
- Storlek: En investering, inklusive tilläggsinvesteringar, måste vara så stor att den har en materiell påverkan på avkastningen för Creades aktieägare.
- Ägarinflytande: Majoriteten av Creades investeringar i företag bör innebära att Creades får ett ägarinflytande i företaget och kan agera som engagerad ägare.
- Geografi: Portföljens fokus ska vara på svenska företag.

Portföljen

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

Avkastningsmål

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

Utdelning, inlösen och återköp

Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen. Den metod som anses bäst för bolagets aktieägare kommer att användas.

DEFINITIONER

Marknadsvärde – Noterade innehav värderas till senast ställda noterade köpkurs på balansdagen. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet. Se under Not: Upplysning om verkligt värde för finansiella instrument.

Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, ej justerat för den effekt som skulle uppstått om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare, justerat för den effekt som skulle uppstått om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta. Anger i princip värdet av Creades nettotillgångar.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2014

Syntetiskt återköp av egna aktier – I enlighet med beslut från årsstämman kan syntetiskt återköp av egna aktier ske under året, så kallade swap-avtal. Creades ingår då ett swap-avtal som innebär ett byte av avkastning. Motparten (vanligen en bank) erhåller ränta och visst courtage för det kapital som åtgår till att på marknaden förvärva Creades-aktien till marknadskurs. Creades erhåller avkastningen på Creades-aktien, det vill säga kursförändring samt eventuell utdelning s.k. utdelningskompensation. Dessa kursförändringar och eventuell utdelningskompensation redovisas i balansräkningen som kortfristiga fordringar/ skulder och i resultaträkningen som finansiella intäkter/kostnader. Creades äger aldrig sin egen aktie utan tar endast del i den ekonomiska utvecklingen av denna. Efter bolagsstämmobeslut kan dessa aktier bli föremål för inlösen.

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

Verkligt värde – Se Marknadsvärde.

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

15(15)

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