



CREADES



www.creades.se



Välkommen till årsstämma i Creades AB
23 april 2013

Vad är Creades?

- Skapades 2011/2012 genom avknoppning från Investment AB Öresund

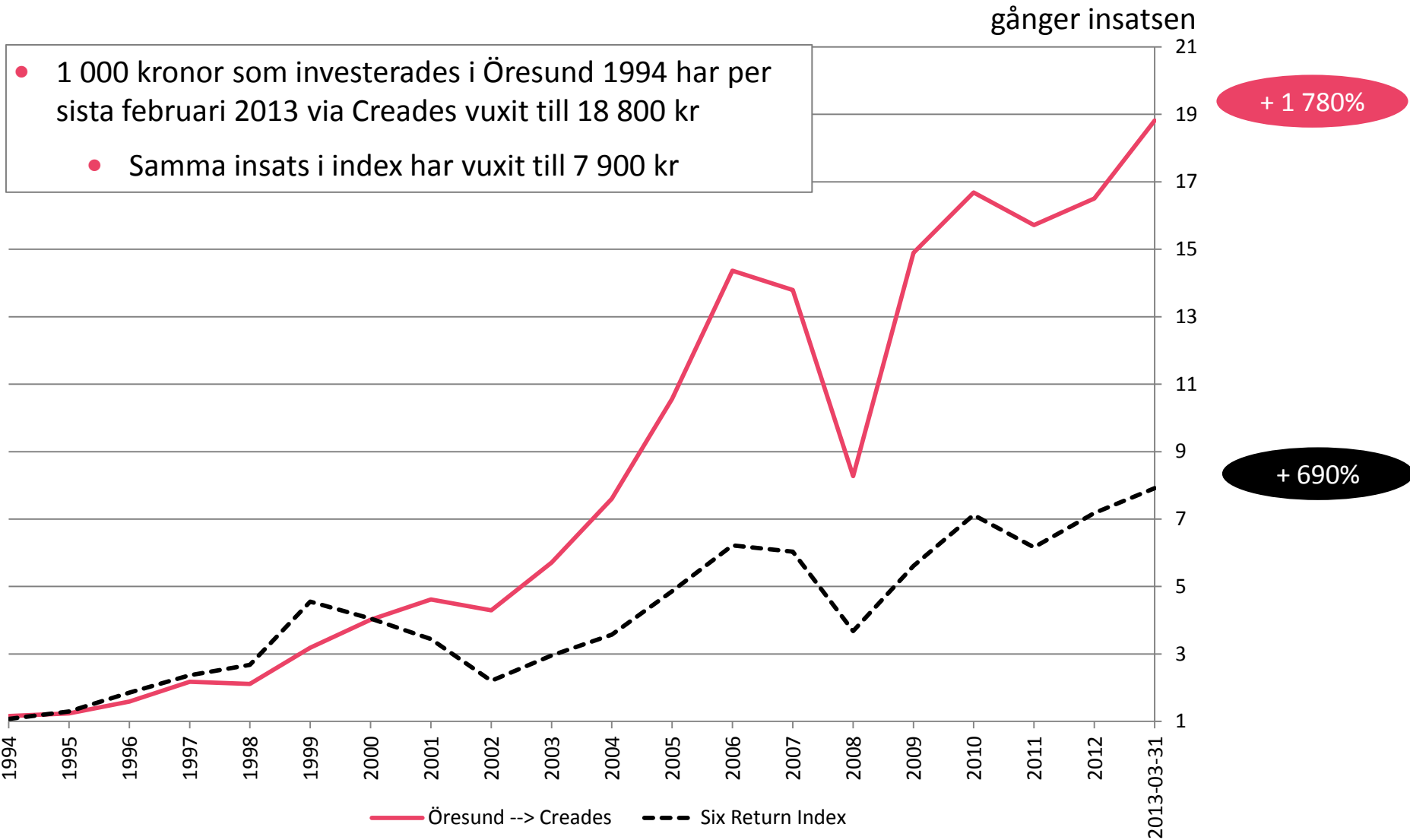
- Engagerad ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade bolag

- Förvaltar ca 2,4 Mdr (efter inlösen) med mål att erbjuda aktieägarna en god riskjusterad avkastning

- 100 års samlad erfarenhet, 1 780% avkastning sedan 1994, index: 690%

- Strategi att skapa avkastning i portföljen genom att:
 - Investera till attraktiv värdering
 - Vara en långsiktig och engagerad ägare
 - Öka företagets konkurrenskraft

Öresund/Creades: God historisk utveckling



CREADES

Creades portfölj består av tre delar

Noterat – Engagerat ägande

- Tillräckligt stor aktiepost för att få inflytande, >10%
- En eller flera styrelseplatser
- Engagerat och konstruktivt samarbete med företagsledning och övriga intressenter
- Säkerställa att bolaget drivs på rätt sätt
 - Operationellt
 - Strukturellt
 - Finansiellt

Onoterat – Engagerat ägande

- Investeringar i mindre företag, upp till 300 mkr per investering
- Både majoritets- som minoritetsägande
- Bolag där vi har något att tillföra och som specifikt önskar Creades som ägare
- Nära samarbete med företagsledningen, agera bollplank

Likviditetsförvaltning

- Fundamentalt undervärderade bolag eller intressanta tillväxtmöjligheter
- Företagsledning och styrelse är på "rätt spår"
 - Strategi
 - Genomförande
 - Effektiv kapitalstruktur
- Ofta företag med en tydlig ägare eller företag som är för stora för att Creades skall kunna investera i en kontrollpost

Andel av portföljen idag

~65%

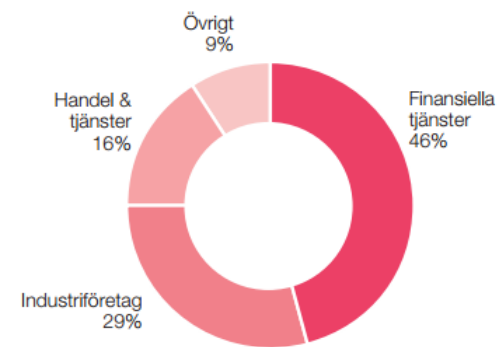
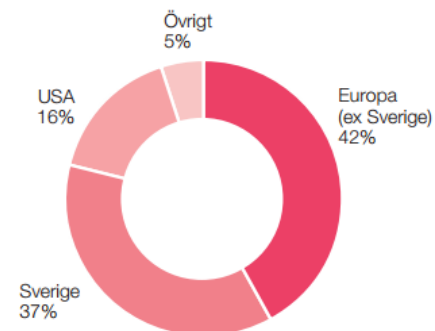
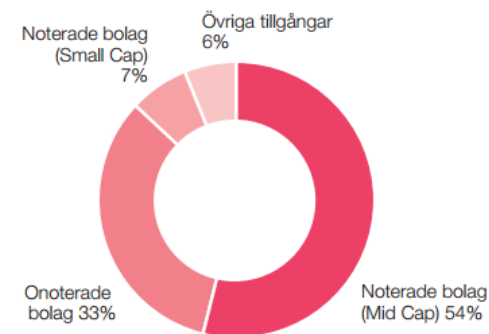
~30%

~5%

CREADES

Creades substansvärde per 2013-03-31

Innehav	Antal	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie ¹	Andel %
Noterade tillgångar				
Avanza Bank	59 698 540	1 039	45	30
Lindab International	92 770 110	487	21	14
Concentric	44 381 640	307	13	9
Haldex	58 526 250	226	10	7
eWork Scandinavia	27 361 530	116	5	3
Transcom	1 173 603 560	92	4	3
Note	46 978 880	36	2	1
Likviditetsförvaltning		35	2	1
Onoterade tillgångar				
Sedarec ²		1 070	46	31
Carnegie ³		418	18	12
Klarna ⁴		236	10	7
Acne Studios		204	9	6
GLOBAL Batterier		135	6	4
Ferronordic		28	1	1
Övriga tillgångar och skulder ⁵		-962	-42	-28
Totalt		3 466	150	100



¹ Beräknat som om de cyrtelstekt återköpta aktierna vore inlösta, dvs 23 139 878 aktier.

² Värdet på Sedarec avser fordran på Creades AB gällande det åtagande om aktieägartillskott som Creades har utfäst, dvs 30 % av substansvärdet. Motsvarande värde redovisas som övrig skuld i Creades AB.

³ Avser ca 59 procent av gemensamt ägt holdingbolag (konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån)

⁴ Avser värdet av Creades andelar av aktier i ett med Investment AB Öresund samägt holdingbolag.

⁵ Varav likvida medel uppgår till 225 Mkr, -1 070 Mkr avser moderbolagets skuld till Sedarec.

Fördelning Creades - Sedarec

	Creades		Sedarec	
	Antal	Marknadsvärde, Mkr	Antal	Marknadsvärde, Mkr
Noterade tillgångar				
Avanza Bank	4 002 818	696	1 967 036	342
Lindab International	7 870 782	413	1 406 229	74
Concentric	3 279 700	227	1 158 464	80
Haldex	4 421 597	171	1 431 028	55
eWork Scandinavia ¹⁾	1 193 280	51	1 542 873	66
Transcom	82 152 249	64	35 208 107	27
Note	3 288 522	25	1 409 366	11
Nobia	504 948	17	216 406	7
Bilia	59 852	7	25 650	3
BE Group	77 851	1	33 365	1
Summa noterade tillgångar		1 673		666
Onoterade tillgångar				
Carnegie		293		125
Klarna		166		71
Acne Studios		143		61
Global Batterier		95		41
Ferronordic		19		8
Summa onoterade tillgångar		715		306
Övriga tillgångar och skulder		8		97
Totalt		2 396		1 070

1) Korrekt antal aktier och i enlighet med flaggningsmeddelandet från finansinspektionen 2013-04-08. I Creades pressmeddelande 2013-04-05 stod det felaktigt antal aktier i eWork.

Resultat förvaltningsverksamheten

	Jan-mar 2013			Jan-dec 2012		
	Mkr	%	Per aktie ¹⁾	Mkr	%	Per aktie ¹⁾
Noterade tillgångar						
Avanza Bank	261	34%	9%	-145	-15%	-5%
Lindab International	89	22%	3%	-50	-11%	-2%
Concentric	78	20%	3%	99	45%	3%
Haldex	31	16%	1%	59	40%	2%
eWork Scandinavia	17	17%	1%	21	25%	1%
Transcom	28	44%	1%	7	12%	0%
Note	0	1%	0%	6	19%	0%
Likviditetsförvaltning	7	23%	0%	9	2%	0%
Resultat noterade tillgångar	511	27%	17%	6	0%	0%
Onoterade tillgångar						
Carnegie ²⁾	11	2%	0%	-25	-6%	-1%
Klarna ²⁾	0	0%	0%	56	23%	2%
Acne Studios	6	3%	0%	87	74%	3%
GLOBAL Batterier	4	3%	0%	14	9%	0%
Usports	-52	-100%	-2%	-12	-18%	0%
Ferronordic	0	0%	0%	0	0%	0%
Resultat onoterade tillgångar	-31	-3%	-1%	119	11%	4%
Resultat	480	16%	16%	125	4%	4%

Portföljöversikt



www.avanza.se

Avanza Bank är Sveriges ledande internetbank för sparande och placeringar. Avanza har 283 000 kunder med 86 000 Mkr i sparkapital och är den näst största aktören på Stockholmsbörsen mätt i antalet transaktioner.

25%
av Creades substansvärde



Viktiga händelser 2012

- Lägre intäkter p.g.a. kraftigt fallande handelsaktivitet och styrräntor
- Nettoinflödet om 5 380 Mkr, motsvarande 7 % av sparkapitalet vid årets början
- Lansering av investeringssparkonto och cortagefri handel i räntebevis
- Sveriges nöjdaste sparare för tredje året i rad enligt Svenskt Kvalitetsindex
- Fortsatt utveckling av ny internetplattform (modernare IT-system och websida)

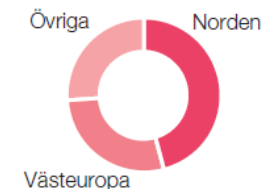
Finansiell utveckling, Mkr	2008	2009	2010	2011	2012
Nettoomsättning	509	515	621	695	562
Tillväxt	-9%	1%	21%	12%	-19%
Rörelseresultat	239	280	331	341	201
Rörelsemarginal	47%	54%	53%	49%	36%
Nettoresultat	185	228	271	291	160



www.lindabgroup.com

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

13%
av Creades substansvärde



Viktiga händelser 2012

- Rensat för valuta och förvärv minskade försäljningen med 5 %
- Rörelseresultat, exkl. engångsposter -126 Mkr, ökade med 13 % till 460 Mkr
- Kostnadsbesparingar väntas ge 200 Mkr med full effekt det tredje kvartalet 2013
- Förändrad styrelse och ny styrelseordförande
- Förvärv av Plannjas sandwichpaneler och polska Centrum Klima

Finansiell utveckling, Mkr	2008	2009	2010	2011	2012
Nettoomsättning	9 840	7 019	6 527	6 878	6 656
Tillväxt	3%	-29%	-7%	5%	-3%
Rörelseresultat	1 163	254	284	348	334
Rörelsemarginal	12%	4%	4%	5%	5%
Nettoresultat	723	34	27	93	138

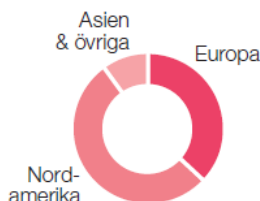
Portföljöversikt



www.concentricab.com

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

10%
av Creades substansvärde



Viktiga händelser 2012

- Minskad försäljning pga lägre efterfrågan under andra halvåret 2012
- Omfattande lagerneddragningar hos Concentrics kunder har även påverkat negativt
- Kostnadskontroll har gett något högre rörelsemarginal (exkl. omstrukturingskostnader)
- Starkt kassaflöde från den löpande verksamheten vilket minskade nettoskulden till 0
- Höjd utdelning till 2,50 kr

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

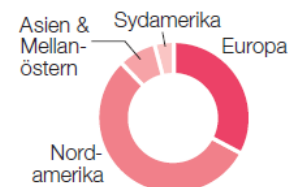
1) Alla siffror är konsoliderade fr o m 1 april 2011.
Siffror från tidigare period är sammanslagna.



www.haldex.com

Marknadsledande tillverkare av komponenter för luftbromssystem till lastbilar och släp. Med en global tillverkningsstruktur säljer företaget produkter som ökar säkerheten, köregenskaperna och reducerar miljökostnaderna via den egna säljkåren och distributörer.

6%
av Creades substansvärde



Viktiga händelser 2012

- Minskad försäljning pga lägre efterfrågan och lagerneddragningar hos kunderna
- Pressade marginaler pga lägre volym och omstrukturingskostnader
- Kostnadsbesparingsprogram genomfört, ca 35-40 Mkr/år fr.o.m Q2 2013
- Ny fabrik öppnad och strategisk partner säkrad i Brasilien
- Ny organisationsstruktur och ny VD

Finansiell utveckling, Mkr	2008 ¹⁾	2009 ¹⁾	2010 ²⁾	2011 ²⁾	2012
Nettoomsättning	8 403	5 622	3 710	4 030	3 933
Tillväxt	6%	-33%	-34%	9%	-2%
Rörelseresultat	92	155	110	235	150
Rörelsemarginal	1%	3%	3%	6%	4%
Nettoresultat	-43	75	29	142	49

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

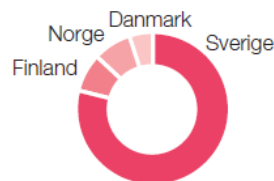
Portföljöversikt

eWork®

www.ework.se

eWork är en komplett nordisk konsultleverantör med över 3 000 konsulter på uppdrag inom IT, telekom och teknik. eWorks affärsmodell bygger på ett nätverk med över 60 000 konsulter och ramavtal med fler än 130 kunder.

3%
av Creades substansvärde



Viktiga händelser 2012

- Omsättningen ökade med 35%
- Rörelseresultatet ökade med 11%
- Antalet konsulter på uppdrag uppgick för första gången till över 3 000 st
- Efterfrågan på eWorks tjänster var god trots att konsultmarknaden planade ut
- Stora outsourcing- och övertagsaffärer medförde lägre marginal

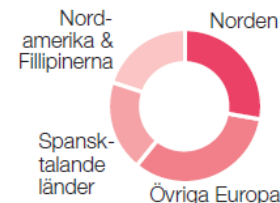
Finansiell utveckling, Mkr	2008	2009	2010	2011	2012
Nettoomsättning	1 886	1 640	1 904	2 612	3 525
Tillväxt	58%	-13%	16%	37%	35%
Rörelseresultat	40	15	36	56	62
Rörelsemarginal	2,1%	0,9%	1,9%	2,1%	1,8%
Nettoresultat	30	12	26	42	47

Transcom

www.transcom.com

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

2%
av Creades substansvärde



Viktiga händelser 2012

- Stark tillväxt
- Stora strukturkostnader och goodwillnedskrivningar tyngde
- Underliggande trenden var dock positiv med en bruttomarginal på 18,5 %
- EBITA-resultatet förbättrades från 6,8 till 12,8 miljoner euro
- Samtliga geografiska affärsområden ökade sin försäljning
- Beslut om att sluta finansiera den förlustbringande franska verksamheten
- Utdelning av CMS annonseras

Finansiell utveckling, Mkr	2008	2009	2010	2011	2012
Nettoomsättning	5 688	5 040	5 301	4 986	5 454
Tillväxt	6%	-11%	5%	-6%	9%
Rörelseresultat	252	225	-63	-252	-162
Rörelsemarginal	4%	4%	-1%	-5%	-3%
Nettoresultat	144	189	-72	-441	-279

Portföljöversikt

NOTE™

www.note.eu

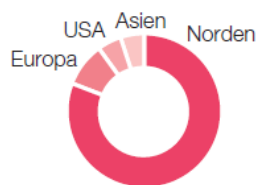
Note är en av Nordens ledande tillverkningspartners för outsourcad elektronikproduktion. Marknadspositionen är särskilt stark för produkter i små till mellanstora serier som kräver hög teknisk kompetens och flexibilitet.

Viktiga händelser 2012

- Omsättningsminskning utan tapp av några större kunder
- 40 nya kunder
- Fortsatt arbete med effektivisering av bolagets kostnadbas
- Lifco lade ett bud på NOTE om 8 kr/aktie som drogs tillbaka pga för låg accept
- Baserat på starkt kassflöde under året föreslås en mer än fördubblad utdelning

Finansiell utveckling, Mkr	2008	2009	2010	2011	2012
Nettoomsättning	1 710	1 200	1 211	1 209	1 029
Tillväxt	-2%	-30%	1%	0%	-15%
Rörelseresultat	-4	-91	-48	64	26
Rörelsemarginal	0%	-8%	-4%	5%	3%
Nettoresultat	-13	-81	-62	39	13

1%
av Creades substansvärde



Carnegie

www.carnegie.se

Carnegie är en av Nordens ledande finansiella rådgivare och förvaltare verksamt inom fondförvaltning, förmögenhetsförvaltning, kapitalanskaffningar, analys och aktiemäkleri. Carnegie finns i sju länder och har ca 650 medarbetare.

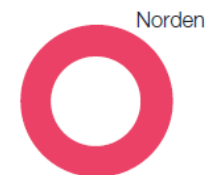
Viktiga händelser 2012

- Nettoinflöde på 4,1 miljarder kronor till Carnegie Fonder
- Thomas Eriksson ny VD och koncernchef i Carnegie
- Kostnadsminskning om 250 Mkr i årstakt och >100 heltidstjänster har försvunnit
- Givet oförändrade intäkter skall Carnegie bli lönsamt 2013
- Carnegie utnämnd till Årets Private Bank av tidningen Privata Affärer

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

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

14%
av Creades substansvärde



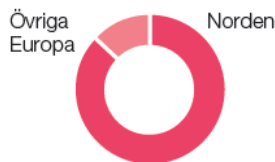
Portföljöversikt

Klarna

www.klarna.com

Klarna erbjuder säkra och smidiga betallösningar till över 15 000 e-butiker och över 7 miljoner kunder. Klarna är ett av Europas snabbast växande företag och har på bara sju år vuxit till 800 anställda i 8 länder.

8%
av Creades substansvärde



Viktiga händelser 2012

- 1,2 mdr i intäkter, en tillväxt på 55% jämfört med 2011
- 20 miljoner köp gick genom Klarna, totala köpvolymer uppgick till 15,3 mdr
- Österrike lanserades, Klarnas sjunde försäljningsland
- Klarnas nya betalningsplattform Klarna Checkout lanserades
- Stark tillväxt och momentum i Tyskland

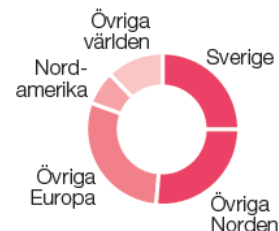
Finansiell utveckling, Mkr	2008	2009	2010	2011	2012
Nettoomsättning	91	211	386	750	1164
Tillväxt	190%	132%	83%	95%	55%
Rörelseresultat	19	55	35	63	31
Rörelsemarginal	21%	26%	9%	8%	3%
Nettoresultat	13	41	26	47	21

Acne

www.acnestudios.com

Acne Studios är ett Stockholmsbaserat modehus grundat 1997. Acne har 35 egna butiker i bl.a. Stockholm, New York, Tokyo, Paris och London. Kollektionerna säljs även hos över 600 utvalda externa butiker och varuhus.

7%
av Creades substansvärde



Viktiga händelser 2012

- Fortsatt god omsättningstillväxt trots stor negativ valutaeffekt
- Lägre resultat på grund av expansionsinvesteringar och valutaeffekter
- Räkenskapsåret 2011/12 öppnades sex nya butiker, bl.a. den första i New York
- Under räkenskapsåret tog Acne över distributionen i Nordamerika i egen regi
- I december öppnade Acne sin första butik i Asien i Aoyama, Tokyo

Finansiell utveckling, Mkr ¹⁾	2007/08	2008/09	2009/10	2010/11	2011/12
Nettoomsättning	314	418	501	645	764
Tillväxt	18%	33%	20%	29%	18%
Rörelseresultat	9	31	118	125	103
Rörelsemarginal	3%	7%	24%	19%	13%
Nettoresultat	6	21	84	90	76

1) Brutet räkenskapsår till augusti

Portföljöversikt

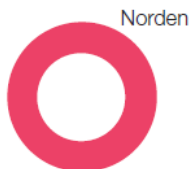


www.global.se

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.

4%

av Creades substansvärde



Viktiga händelser 2012

- Ökade omsättningen 14 % under 2012
- Ogynnsam kundmix påverkade lönsamheten negativt
- Förbättrat fokus på lönsamma affärer under senare del av året
- VD-byte under sommaren

Finansiell utveckling, Mkr ¹⁾	2008	2009	2010	2011	2012
Nettoomsättning	139	157	179	146	167
Tillväxt	39%	13%	14%	-18%	14%
Rörelseresultat	10	24	28	18	15
Rörelsemarginal	7%	15%	16%	12%	9%
Nettoresultat	7	14	16	8	6

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

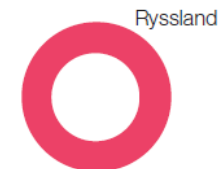


www.ferronordic.ru

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.

1%

av Creades substansvärde



Viktiga händelser 2012

- Stor variation i efterfrågan med +70 % tillväxt i Q1 och -12 % i Q4
- Gynnsamma politiska beslut som möjliggör fortsatta stora investeringar i infrastruktur
- Efter tre år av stark tillväxt har fokus skiftat till lönsamhet

Finansiell utveckling, Mkr	2010 ¹⁾	2011	2012
Nettoomsättning	681	2 290	2 356
Tillväxt		236%	3%
Rörelseresultat	119	50	26
Rörelsemarginal	17%	2%	1%
Nettoresultat	101	-41	-22

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



CREADES



www.creades.se



Creades AB (publ)
Box 55900
102 16 Stockholm

Besöksadress:
Ingmar Bergmans gata 4

08-412 011 00
info@creades.se

Tack för visat intresse! Frågor?