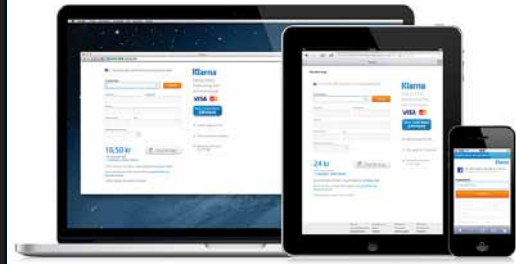




CREADES



Årsredovisning 2012

Det här är Creades

Creades är ett investeringsbolag som är långsiktiga engagerade ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade bolag.

Bakgrund

Investment AB Öresund delades vid årsskiftet 2011/2012 upp i två bolag där sammantaget cirka 59 procent av Öresunds substansvärde tilldelades det nya bolaget Creades AB.

Creades aktieportfölj består av 65% noterade aktier och 35% av onoterade aktier.

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.

Vision

Creades ska kunna vara det enda alternativet i en långsiktig investerares portfölj.

Mål

Avkastningsmål

Creades strävar efter att erbjuda aktieägarna en god riskjusterad avkastning.

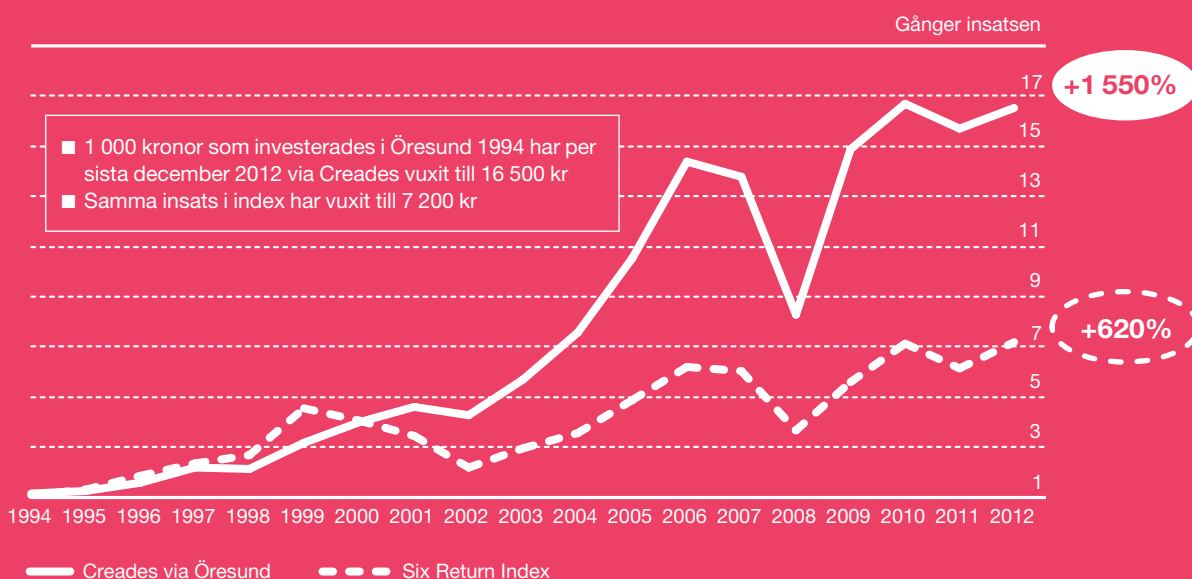
Utdelning, inlösen och återköp

Creades har inte fastslagit någon utdelningspolicy. Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller kontantinlösen. Den metod som anses bäst för bolagets aktieägare kommer att användas.

Investeringsstrategi

- Bland de större ägarna
- Styrelsrepresentation
- Investeringsintervall 100–300 Mkr
- Engagerat ägande
- Långsiktig syn – ständig utveckling
- Branschoberoende
- Svenska bolag – global marknad

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



Innehåll

Tillgångar	2
Bakgrund och viktiga händelser	4
Året i korthet	5
VD har ordet	6
Verksamhetsbeskrivning: Investeringsstrategi	8
Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen	10
Portföljens utveckling 2012	11
Presentation av portföljbolagen	12
Aktien	18
Ordförande har ordet	20
Styrelse	22
Medarbetare	24
Förvaltningsberättelse	26
Resultaträkning – Koncernen	29
Balansräkning – Koncernen	30
Resultaträkningar – Moderbolaget	31
Balansräkningar – Moderbolaget	32
Förändring eget kapital	33
Kassaflödesanalyser	34
Noter	35
Revisionsberättelse	50

Årsstämma 2013

Finlandshuset, Snickarbacken 4, Stockholm

2013-04-23, kl 14.00

Ekonomisk information 2013

<i>Delårsrapport januari – mars 2013</i>	2013-04-23, kl 08.30
<i>Delårsrapport januari – juni 2013</i>	2013-07-16, kl 08.30
<i>Delårsrapport januari – september 2013</i>	2013-10-15, kl 08.30
<i>Bokslutskommuniké januari – december 2013</i>	2014-01-21, kl 08.30

Årsredovisningen och delårsrapporterna distribueras digitalt på www.creades.se samt skickas till aktieägare som så begärt. Beställning av fysiska utskick görs via info@creades.se eller 08-412 011 00.

Tillgångar

Substansvärdets fördelning den 31 december 2012

	Antal aktier	Marknadsvärde, mkr	Kr/aktie ¹⁾	Portföljandel, %
Noterade tillgångar				
Avanza Bank	5 969 854	778	33	25
Lindab International	9 277 011	398	17	13
Concentric	5 580 061	307	13	10
Haldex	5 852 625	195	8	6
eWork Scandinavia	2 736 153	99	4	3
Transcom	117 360 356	63	3	2
Note	4 697 888	35	2	1
Likviditetsförvaltning		28	1	1
Summa noterade tillgångar		1 904	81	61
Onoterade tillgångar				
Carnegie ^{2) 3)}		430	18	14
Klarna ³⁾		236	10	8
Acne Studios		204	9	7
Global Batterier ⁴⁾		138	6	4
Ferronordic		28	1	1
Summa onoterade tillgångar		1 036	44	34
Övriga tillgångar och skulder ⁵⁾		185	7	5
Totalt		3 125	132	100

1) Beräknat på 23 635 853 registrerade aktier i Creades.

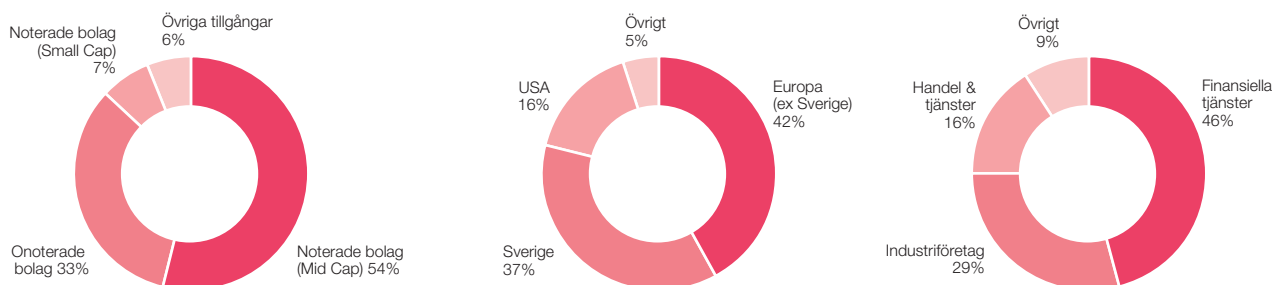
2) Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

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

4) Global Batterier konsolideras i koncernen och värderas inte till verkligt värde varför årets utbetalda utdelning till moderbolaget om 12 Mkr har påverkat värdet negativt.

5) Varav likvida medel uppgår till 150 Mkr, därav minoritetens andel 18 Mkr. Usports, som har försatts i konkurs efter balansdagen, ingår med 52 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 2013 redovisas den 13 augusti 2013. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET och finns tillgängliga på www.creades.se.

Noterade tillgångar

 AVANZA BANK	Ägarandel	21%	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.
	Omsättning	562 Mkr	
	Rörelseresultat	201 Mkr	
 Lindab	Ägarandel	12%	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).
	Omsättning	6 656 Mkr	
	Rörelseresultat	334 Mkr	
 CONCENTRIC	Ägarandel	13%	Med en global närvaro är Concentric en av världens ledande utvecklare och tillverkare av pumpar. Bolagets kunnande inom flödesdynamik ger deras kunder tillgång till högfördlad teknologi i pumpar för olja, vatten och bränsle, samt för hydrauliksystem.
	Omsättning	2 129 Mkr	
	Rörelseresultat	253 Mkr	
 Haldex	Ägarandel	13%	Marknadsledande tillverkare av komponenter för luftbromssystem till lastbilar och släp. Med en global närvaro säljer företaget produkter som ökar säkerheten, köregenskaperna och reducerar miljökostnaderna via den egna säljkåren och distributörer.
	Omsättning	3 933 Mkr	
	Rörelseresultat	150 Mkr	
 ework	Ägarandel	16%	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.
	Omsättning	3 525 Mkr	
	Rörelseresultat	62 Mkr	
 Transcom	Ägarandel ¹⁾	8%	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.
	Omsättning	5 454 Mkr	
	Rörelseresultat	-162 Mkr	
 NOTE	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	1 029 Mkr	
	Rörelseresultat	26 Mkr	

Onoterade tillgångar

 Carnegie	Ägarandel	5% ²⁾	Carnegie är en av Nordens ledande oberoende finansiella rådgivare och förvaltare, verksamt inom fondförvaltning, förmögenhetsförvaltning, kapital- anskaffningar, analys och aktiemäkleri. Carnegie finns i sju länder och har ca 650 medarbetare.
	Omsättning	1 589 Mkr	
	Rörelseresultat	-166 Mkr	
 Klarna	Ägarandel	4%	Klarna erbjuder säkra och smidiga betalösningar till över 15 000 e-butiker och över 7 miljoner kunder. Klarna ett av Europas snabbast växande företag och har på bara sju år vuxit till 800 anställda i 8 länder.
	Omsättning	1 164	
	Rörelseresultat	31	
 Acne	Ägarandel	12%	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.
	Omsättning	764 Mkr	
	Rörelseresultat	103 Mkr	
 GLOBAL BATTERIER AB	Ägarandel	100%	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 nödströmslösningar.
	Omsättning	167 Mkr	
	Rörelseresultat	15 Mkr	
 FERRONORDIC machines	Ägarandel	7%	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	2 356 Mkr	
	Rörelseresultat	26 Mkr	

1) 16% av rösterna.

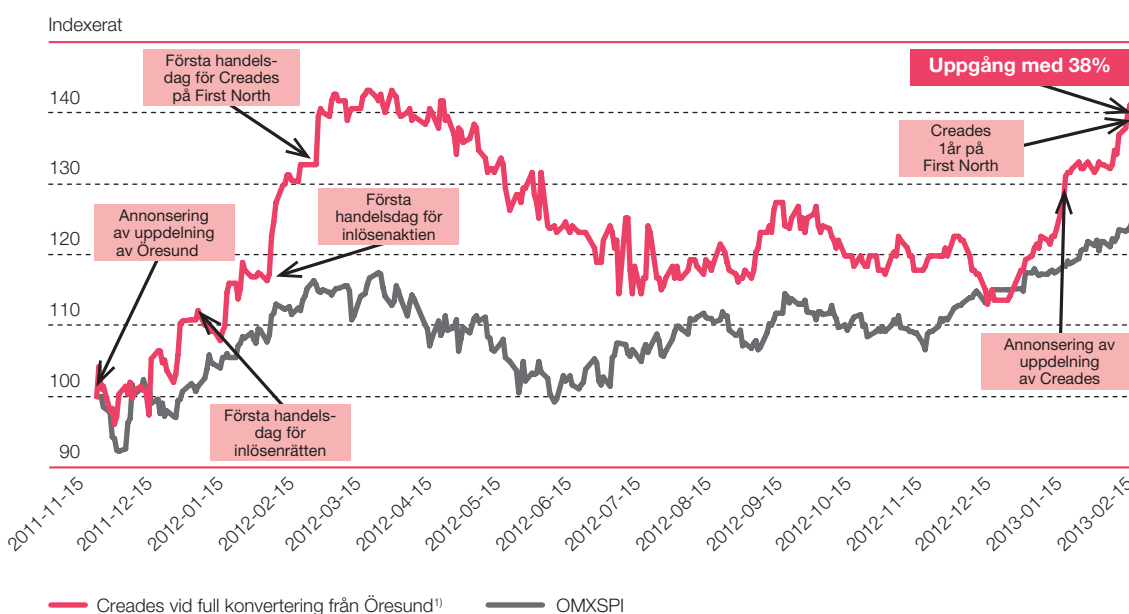
2) Creades ägde per årsskiftet 59% av Carhold Holding som äger 9% av Carnegie via preferensaktier, därav 5% ägarandel. Utöver det äger Carhold Holding konvertibler för ett nominellt belopp om 410 Mkr.

Bakgrund och viktiga händelser

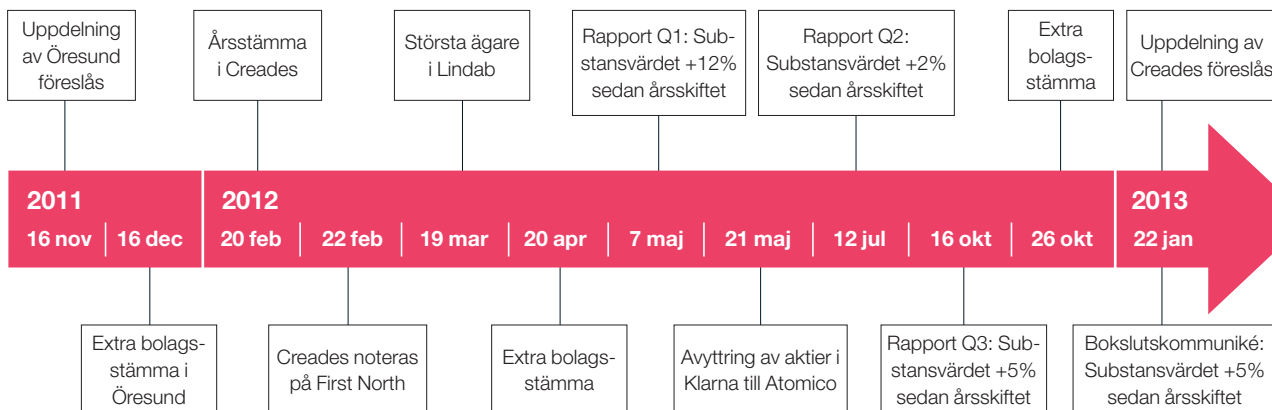
Investment AB Öresund delades vid årsskiftet 2011/2012 upp i två bolag där 59 procent av Öresunds substansvärde tilldelades det nya bolaget Creades med Sven Hagströmer som huvudägare. Majoriteten av Öresunds investeringsorganisation finns nu på Creades.

I januari 2013 föreslogs ytterligare en uppdelning där 30 procent av Creades substansvärde tilldelas det nya bolaget Sedarec. Sedarec kommer med Pan Capital som huvudägare att avvecklas.

Utveckling sedan uppdelningen av Öresund annonserades den 15 november 2011 fram till 22 februari 2013 då Creades firade 1 år som noterat bolag¹⁾

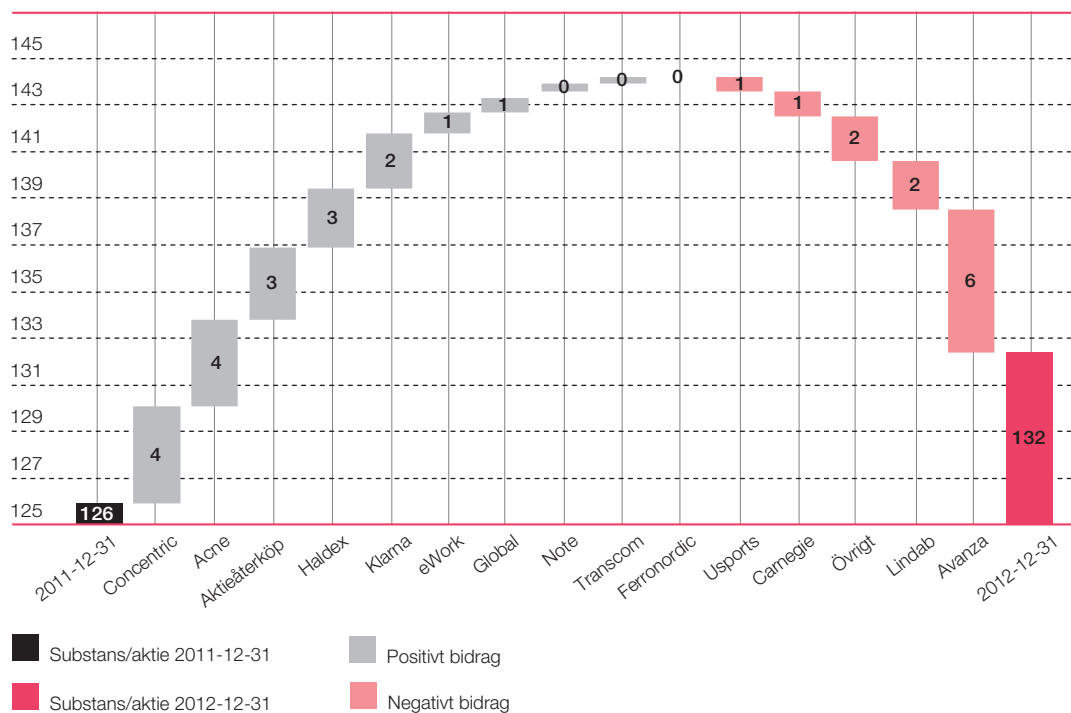


1) Antagande om att aktieägarna i Öresund, under första dagen som inlösenrätterna handlades, sålde en mindre del av Öresunds innehavet för att investera motsvarande belopp i inlösenrätter, detta för att konvertera hela innehavet till Creades.



Året i korthet

Bolagens bidrag till substansvärde per aktie 2012 (kr)



Viktiga händelser

- Creades noterades på OMX First North
- Syntetiska aktieåterköp om 400 Mkr
- Största aktieägare i Lindab

Större förvärv

- Lindab 388 Mkr
- Aktieåterköp 396 Mkr

Större avyttringar

- Bilia 164 Mkr
- Klarna 111 Mkr
- Finansiella placeringar 224 Mkr

Substansvärde

- Totalt substansvärde: 3 125 Mkr
- Substansvärdesutveckling/aktie: 5%

Positivt bidrag till substansvärdet

- Acne 4 kr/aktie
- Concentric 4 kr/aktie
- Haldex 3 kr/aktie

Negativt bidrag till substansvärdet

- Avanza 6 kr/aktie
- Lindab 2 kr/aktie
- Carnegie 1 kr/aktie

VD har ordet



Stefan Charette, VD

Bästa aktieägare,

Trots att 2012 präglades av makroekonomisk oro i stora delar av världen var året bra ur ett börsperspektiv och Six Return Index steg med ca 16 procent. Volatiliteten var dock fortsatt hög och efter en stigande börs (11 procent) under första kvartalet reducerades uppgången i det andra kvartalet. Oron över den politiska hanteringen av det europeiska skuldberget medförde att börsen under perioden mars till och med juni sjönk med 4 procent.

Under andra halvåret ökade optimismen något över politisk enighet i Europa och därmed att efterfrågan på tjänster och produkter inte skulle avmattas i den utsträckning som tidigare förväntats. Vidare ökade optimismen om den amerikanska ekonomiska utvecklingen, trots att alla investerarens ögon under slutet av året var vända mot USA för att se om politikerna kunde undvika de budget-åstramningar som i populära termer kallats "budget-stupet". Lösningen blev en halvmesyri i sista stund och frågan är på intet sätt borta från agendan. Den återkommande frågan är alltjämt USAs budgetunderskott och höga skuldsättning, inte minst med tanke på de pensions- och sjukvårdsåtaganden som inte räknas in i stads-skulden.

Portföljförändringar

I linje med vår strategi att vara en engagerad ägare i publika och privata bolag reducerade vi under året majoriteten av de aktier vi hållit för likviditetsförvaltning. Under året köpte vi ytterligare aktier i Lindab, där vi blev största ägare och jag gick in i styrelsen. Lindab är ett konkurrenskraftigt bolag med goda förutsättningar att utvecklas väl. Vidare återköpte Creades aktier för ca 400 Mkr till attraktiv rabatt under året för att skapa värde för våra ägare.

Utveckling i portföljbolagen

Finansiella företag

Avanzas vinst påverkades negativt av låga handelsvolymer på börsaktier och den låga räntan. Lönsamheten har under året också påverkats av en omfattande uppdatering av IT infrastrukturen och den nya hemsidan som beräknas klar under sommaren 2013.

Med en ökad handelsvolym och minskade IT-kostnader bör Avanzas lönsamhet öka kraftigt under 2013.

Två av **Carnegies** tre affärsområden fortsatte att påverka vinsten positivt medan affärsområdet för börshandlade aktier och affärstransaktioner påverkats negativt av det rådande börsklimatet. Carnegie har under året fortsatt reducera strukturkostnaderna. Förutsättningarna att leverera vinst under 2013 är goda givet bibehållen intäktsnivå.

Klarnas tillväxt fortsätter starkt och underliggande vinst är god. Nya lösningar och marknader ger förutsättningar för fortsatt god utveckling.

(Mkr)	Marknadsvärde	Avkastning	Portföljandel
Avanza	778	-15%	25%
Carnegie	430	-6%	14%
Klarna	236	23%	8%
Totalt	1 444	-7%	47%

Industrieföretag

Lindab, som är ett nytt innehav ur aspekten att vi nu är engagerade ägare, ökade vinsten trots en mycket svag byggmarknad i Europa. Det är framförallt resultatet av de kostnadsbesparingsprogram företaget utfört och en viss ökad försäljning inom området Building Systems. Lindab har goda förutsättningar att ytterligare förbättra resultatet genom att fortsätta arbetet med att öka antalet produkter i distributionsnätet, etablera eller förvärva mindre distributörer och genom en återhämtning av byggkonjunkturen.

Concentric fortsatte att presentera en god vinst.

Företagsledningen har varit mycket skicklig på att anpassa kostnaderna i takt med den vikande efterfrågan som framförallt visade sig under fjärde kvartalet 2012. Med en stark balansräkning och ett konkurrenskraftigt erbjudande står bolaget väl rustat inför 2013 där en möjlig landsetablering i Brasilien och förvärv står på agendan.

Haldex utvecklades relativt väl under 2012. Bo Anvik anställdes som ny VD och Haldex står 2013 inför betydande förändringar för att öka sin konkurrenskraft och lönsamhet genom ett större fokus på eftermarknaden.

(Mkr)	Marknadsvärde	Avkastning	Portföljandel
Lindab	398	-11%	13%
Concentric	307	45%	10%
Haldex	195	40%	6%
Totalt	900	13%	29%

Företag inom handel och tjänster

Acne Studios har fortsatt öppna nya butiker och också expanderat geografiskt. Det gjorde att vinsten reducerades något men bolaget har visat en god fortsatt tillväxt framför allt i Asien och USA. Inför 2013 fortsätter expansionen och vi förväntar oss en god vinstökning.

Global Batteriers lönsamhet var tillfredsställande under 2012 med en varm vinter i början av året och en betydligt kallare i slutet. En kall vinter gör att bilbatterier kan gå sönder och gör att bolagets försäljning därmed ökar. Arbetet med att öka kundbasen inom både bil- och industriella batterier fortsätter.

eWork fortsatte att stärka sin position under 2012, och bolaget hade mer än 3 000 konsulter ute på uppdrag. Den starka marknadspositionen och de fortsatt goda tillväxtmöjligheterna ger utrymme för ytterligare värdetillväxt.

Transcom uppvisade god tillväxt under 2012 och det gedigna arbetet med att öka lönsamheten och konkurrenskraften har fortsatt. Bolaget har aviserat att de separerat sin inkassoverksamhet i ett eget bolag med avsikt att dela ut det till aktieägarna och det förlustbringande dotterbolaget i Frankrike kommer sluta finansieras under 2013. Vi förväntar oss fortsatt god tillväxt och stigande lönsamhet under 2013.

(Mkr)	Marknadsvärde	Avkastning	Portföljandel
Acne Studios	204	74%	7%
Global Batterier	138	9%	4%
eWork	99	25%	3%
Transcom	63	12%	2%
Totalt	504	32%	16%

Substansvärde

För året steg Creades substansvärde med 5 procent vilket i min mening är otillfredsställande. Det var framförallt det sämre klimatet inom börshandlade aktier som reducerade resultatet i Avanza och Carnegie som tillsammans påverkade portföljen störst. Dock är jag övertygad om att Creades affärsmodell är attraktiv och att de bolag vi fogar över, både enskilt och tillsammans med andra, kommer utvecklas väl och stärka sin konkurrenskraft under 2013. Genom kombinationen av att ha permanent kapital och en långsiktig ägaragenda i de bolagen vi investerar i, kan vi investera vid tidpunkter då andra investerare är oroliga. Det kommer på sikt att ge en god riskjusterad avkastning.

Framtidsutsikter

Framtiden är alltid svår att förutse men det råder fortsatt stora utmaningar i det makroekonomiska läget. Vi kan skönja en viss försiktig optimism i våra bolag, framförallt från den amerikanska marknaden. Creades bolag arbetar intensivt med portföljbolagens operativa planer för att dessa skall kunna ta marknadsandelar och öka lönsamheten när efterfrågan ökar. Ett flertal kostnadsprogram har genomförts under andra halvåret och majoriteten av våra bolag står sig starka inför 2013 och framtiden.

Creades har idag en intressant portfölj av företag med goda förutsättningar att fortsätta stärka sin konkurrenskraft och lönsamhet genom gediget arbete hos våra företagsledare. Vi har en stark finansiell ställning med 98 procent soliditet för att fortsatt kunna vidareutveckla våra företag.

Stefan Charette

Verkställande direktör

Verksamhetsbeskrivning: Investeringsstrategi

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

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, vilka framgår nedan:

- **Potential:** Creades söker investeringsmöjligheter som har betydande potential för omvärdering – oavsett om det är fråga om ett noterat bolag med en lågt värderad aktiekurs eller ett onoterat bolag med duktiga entreprenörer och en stor tillväxtpotential eller där säljaren har en annorlunda värdeuppfattning än Creades. Denna potential för omvärdering ska kunna kompletteras med identifierbara åtgärder för att ytterligare öka bolagets konkurrenskraft och därmed skapa ytterligare värde för våra aktieägare.
- **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. Samtidigt bör investeringen innebära att Creades får ett ägarinflytande i bolaget och kan agera som engagerad ägare. En investering ligger normalt mellan 100–300 Mkr. I undantagsfall kan mindre investeringar göras om det finns tillräckligt stor potential.
- **Geografi:** fokus är på noterade och onoterade 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 stadie 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.

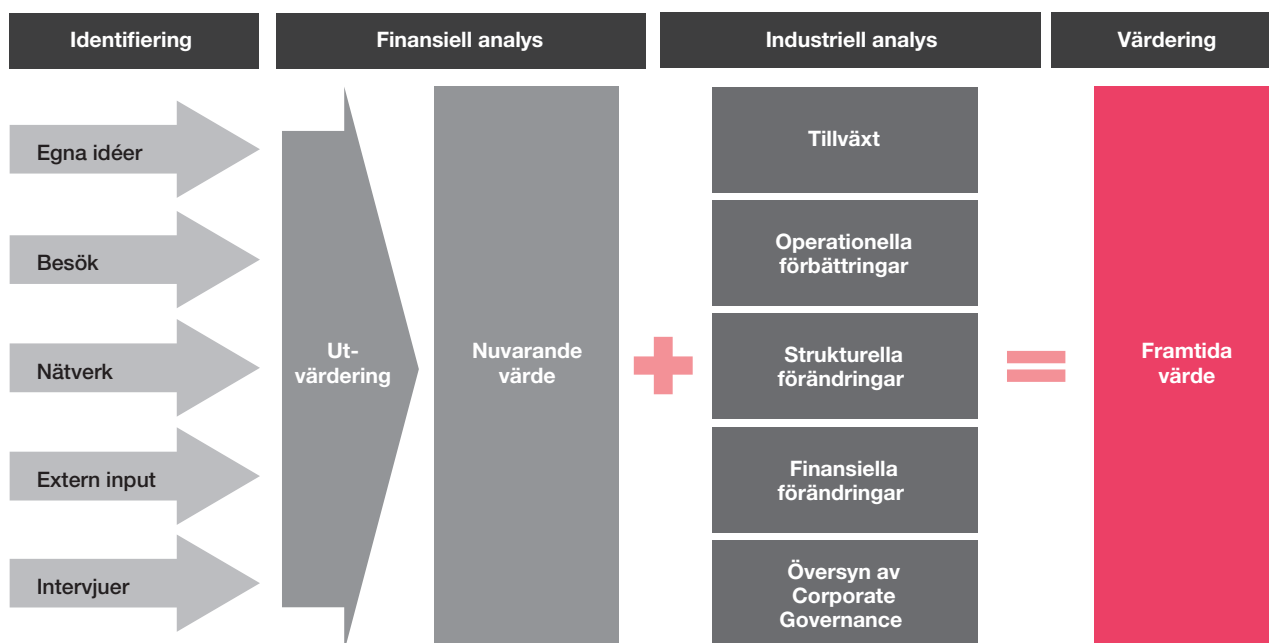
Analys- och investeringsprocess

Ett investeringsbeslut föregås alltid av en ingående analys av en potentiell investering med avseende på bland annat företags 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 företags konkurrenskraft.

Analysarbetet utmynnar 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.

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 ägar-engagemang, genomföra åtgärder som effektiviserar och kan skapa ytterligare värde. Som illustration kan en sådan plan omfatta någon eller några av nedanstående åtgärder:

- **Tillväxt:** 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. Som en engagerad ägare strävar Creades efter att tillse:

- att bolag där Creades är delägare 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 2012

Resultat förvaltningsverksamheten pro forma¹⁾

	Mkr	%	Per aktie ³⁾
Noterade tillgångar			
Avanza Bank	-145	-15%	-5%
Lindab International	-50	-11%	-2%
Concentric	99	45%	3%
Haldex	59	40%	2%
eWork Scandinavia	21	25%	1%
Transcom	7	12%	0%
Note	6	19%	0%
Likviditetsförvaltning	9	2%	0%
Resultat noterade tillgångar	6	0%	0%
Onoterade tillgångar			
Carnegie ²⁾	-25	-6%	-1%
Klarna ²⁾	56	23%	2%
Acne Studios	87	74%	3%
Global Batterier	14	9%	0%
Usports	-12	-18%	0%
Ferronordic	0	0%	0%
Resultat onoterade tillgångar	119	11%	4%
Resultat exklusive minoritet i Carnegie och Klarna	125	4%	4%

1) Beräknat som om de aktier som överfördes genom aktieägartillskott från Öresund den 19 januari 2012, hade innehaft av bolaget hela året.

2) Resultat exklusive minoritetens andel.

3) Beräknat som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta.

Noterade tillgångar

Creades värdeutveckling i den noterade portföljen blev under 2012 tudelad. Concentric, Haldex, eWork och Note överpresterade index med en avkastning på respektive 45, 40, 25 och 19 procent medan utmaningarna i den finansiella sektorn varit fortsatt svår. Reducerade handelsvolymerna på börsen påverkade fortsatt Avanza negativt och årets avkastning blev -15 procent. Lindab, som är vårt senast förvärvade större innehav, rosade inte marknaden och resultatet för året blev -11 procent.

Onoterade tillgångar

I den onoterade portföljen har värderingen av Acne ökat signifikant med 74 procent efter den fortsatt mycket goda utvecklingen och de indikationer på värdering vi fått från externa parter. Trots värdeökningen är bolaget fortsatt konservativt värderat jämförbara bolag. Klarnas värde ökade 23 procent i och med försäljningen av delar av innehavet till Atomico under våren 2012. Global Batterier avkastade 9 procent obelånat vilket är en god riskjusterad avkastning. Sorgebarnen i den onoterade portföljen är fortsatt Carnegie, som likt Avanza påverkats negativt av de låga handelsvolymerna, och Usports som ansökte om konkurs i mars 2013 trots ett tidigare VD-byte och ett intensivt och tidskrävande arbete med att förbättra bolaget.

Presentation av portföljbolagen



AVANZA BANK

25%

av Creades substansvärde

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.



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

Creades syn

Avanza erbjuder marknadens bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar. Nischprodukter som Avanza Zero (gratisfond), Superlånet (mycket låg ränta) samt Sparkonto+ (bättre räntor och fyrdubbel insättningsgaranti) har tillsammans med produktutbudet, användarvänligheten och marknadens lägsta avgifter skapat en bank, som kunderna faktiskt tycker om. 2012 var ett år med låg handelsaktivitet och lågt ränteläge, vilket åderlådigt intäkterna. Även arbetet med den nya webbplattformen har krävt mycket resurser och belastat resultatet. Avanza har tyngt portföljen 2012, men det finns goda möjligheter att tillväxten skall komma tillbaka då marknadens intresse för aktieplaceringar nu börjat återkomma. Det goda nettoinflödet och värdetillväxten i sparkapitalet är underliggande faktorer som skapar långsiktig intäkstillväxt.



Fakta per 31/12 2012

Totalt marknadsvärde	3 705 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	3 705 Mkr
Investerings tidpunkt	1997
Creades andel av kapitalet	21%
Andel av Creades substans	25%
Substansvärde	778 Mkr
- Påverkan 2012	-145 Mkr

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Styrelseordförande	1997–
Anders Eisell	Ledamot	2001–2013

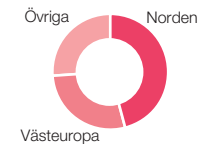


13%

av Creades substansvärde

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).



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

Creades syn

Lindab har ledande varumärken, starka marknadspositioner och välutbyggda distributionskanaler. Företaget ligger sent i konjunkturcykeln med sin exponeringen mot byggmarknaden. Trots svag efterfrågan lyckades Lindab nå en rörelsemarginal (ex. engångsposter) om närmare 7 % 2012. I ett mer normalt marknadsäge finns det goda förutsättningar till större vinstlyft utan större investeringar. Lindab har bra förutsättningar att utnyttja sitt distributionsnät bättre genom att addera till nya produktgrupper. Lindab har även möjlighet att göra industriellt riktiga affärer då synergierna med andra företag inom samma affärsområden är substansiella.



Fakta per 31/12 2012

Totalt marknadsvärde	3 382 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	5 352 Mkr
Investerings tidpunkt	2011/2012
Creades andel av kapitalet	12%
Andel av Creades substans	13%
Substansvärde	398 Mkr
- Påverkan 2012	-50 Mkr

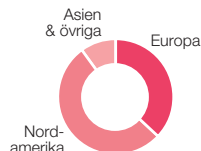
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Ledamot	2012–



10%
av Creades substansvärde

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 högfördädlad teknologi i pumpar för olja, vatten och bränsle, samt för hydrauliska system.



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.

Creades syn

Concentric delades ut till Haldex aktieägarna under 2011 och har sedan dess utvecklats mycket väl. Med sin ledande ställning på marknaden är Concentric välpositionerad att kapitalisera på den ökade efterfrågan att spara energi och reduktion av utsläpp, buller och vikt hos kunderna, som finns inom lastbils-, anläggnings- och jordbrukmaskins- och trucksegmentet. Concentrics ledning har visat att de kan reducera kostnaderna kraftigt när efterfrågan viker och därmed bibehållit lönsamheten även i svårare tider. Bolaget har också en stark balansräkning som kan användas till förvärv vilket kan vara attraktivt då marknaden för hydraulikprodukter är fragmenterad. Vi ser ljus på 2013 då slutkundernas efterfrågan har stabiliserats under sista kvartalet 2012, samtidigt som ytterligare betydande lagerjusteringar inte förutses från de större OEM-leverantörerna.



Fakta per 31/12 2012

Totalt marknadsvärde	2 414 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	2 414 Mkr
Investeringspunkt	2009
Creades andel av kapitalet	13%
Andel av Creades substans	10%
Substansvärde	307 Mkr
- Påverkan 2012	99 Mkr

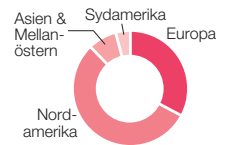
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Ordförande	2010–



6%
av Creades substansvärde

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.



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

Creades syn

Haldex renodlades i och med att bolaget delades i tre delar då Traction såldes till Borg Warner och Concentric delades ut till aktieägarna under 2011. Haldex kan efter renodlingen fokusera på sin kärnverksamhet och därmed utvecklas snabbare. Tillväxten drivs av ökade säkerhetskrav, utvecklingen på tillväxtmarknaden och nya produkter. Haldex har goda förutsättningar att stärka sitt erbjudande och därmed öka försäljningen inom eftermarknaden, som står för ca 50% av företagets omsättning. Genom att fokusera produktutvecklingen inom 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 2012

Totalt marknadsvärde	1 472 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	1 927 Mkr
Investeringspunkt	2009
Creades andel av kapitalet	13%
Andel av Creades substans	6%
Substansvärde	195 Mkr
- Påverkan 2012	59 Mkr

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Ledamot	2009–

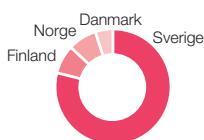
eWork®

3%

av Creades substansvärde

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.



Viktiga händelser 2012

- Omsättningen ökade med 35%
- Rörelseresultatet ökade med 111%
- 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

Creades syn

eWork fortsatte att stärka sin position under 2012, och bolaget hade mer än 3 000 konsulter ute på uppdrag. Bolagets affär har i viss mån ändrat karaktär under året. Under eWorks första år dominerades den av enstaka konsulttillsättningar och en konsoliderande roll. Det är fortfarande en kärnaffär, men därtill blir verksamheten allt mer en volymaffär. Under året har eWork etablerat sig som en attraktiv partner för storskalig outsourcing av konsultinköp, där eWork blir ett strategiskt inköpsstöd för kunden. Volymerna är stora, kundvärdet tydligt och uppdragen har karaktär av långsiktiga partnerskap. Bruttomarginalen är dock lägre för dessa affärer, vilket förklarar årets lägre marginal jämfört med förra året. Den starka marknadspositionen och de fortsatt goda tillväxtpotentialerna ger utrymme för ytterligare värde-tillväxt.



Fakta per 31/12 2012

Totalt marknadsvärde	607 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	452 Mkr
Investeringsstidpunkt	2 000
Creades andel av kapitalet	16%
Andel av Creades substans	3%
Substansvärde	99 Mkr
- Påverkan 2012	21 Mkr

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Ledamot	2006–
Erik Törnberg	Ledamot	2006–

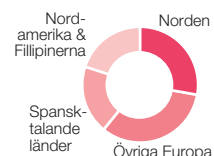
Transcom

2%

av Creades substansvärde

www.transcom.com

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



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

Creades syn

Transcom befinner sig i en omstrukturingsprocess med fokus på kärnaffären och kvalitet. Företaget växer kraftigt i tillväxtmarknaderna och vinner nya affärer hos existerande och nya kunder. Efter betydande förluster på den franska marknaden har företaget beslutat att sluta finansiera det dotterbolaget och därmed kommer en betydande årlig förlust att försvinna. Transcom har även annonserat att CMS affären skall delas ut till aktieägarna för att skapa bästa möjliga förutsättning att växa inom detta område.



Fakta per 31/12 2012

Totalt marknadsvärde	673 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	933 Mkr
Investeringsstidpunkt	2011
Creades andel av kapitalet ¹⁾	8%
Andel av Creades substans	2%
Substansvärde	63 Mkr
- Påverkan 2012	7 Mkr
1) 16% av rösterna	

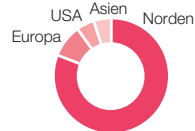
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Ledamot	2011–

NOTE™**1%**

av Creades substansvärde

www.note.eu

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

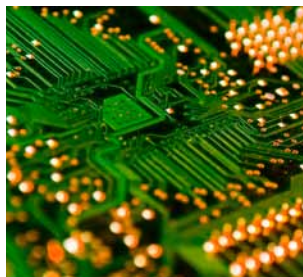
**Viktiga händelser 2012**

- 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

Creades syn

Investeringen i Note gjordes under 2010 och bolaget var då, trots en god marknadposition, ett bolag med grava lönsamhetsproblem. Efter VD-byte har bolaget under ett par års arbete med lönsamheten vänt det negativa resultatet till positivt. Arbetet fortlöper ständigt och man har nu en flexibel struktur som möjliggör intjäning trots större volymtapp vilket 2012 är ett bevis på. Fokus för bolaget kommande året är, utöver kostnads och kassaflöden, att öka försäljningen.

**Fakta per 31/12 2012**

Totalt marknadsvärde	217 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	150 Mkr
Investeringsstidpunkt	2010
Creades andel av kapitalet	16%
Andel av Creades substans	1%
Substansvärde	35 Mkr
- Påverkan 2012	6 Mkr

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Styrelseordförande	2010–

Carnegie**14%**

av Creades substansvärde

www.carnegie.se

Carnegie är en av Nordens ledande finansiella rådgivare och förvaltare verksamt inom fondförvaltning, förmögenhetsförvaltning, kapitalanskaffningar, analys och aktiemäklari. 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

Creades syn

Carnegie har under senare år fokuserat på integrationen av HQ och på att minska kostnaderna för att anpassa verksamheten till marknadsläget. 2012 var ett svagt år med låg aktivitet inom aktiehandel och företagsaffärer. 2013 har börjat bra med ett ökat intresse för aktieplaceringar, vilket gör att det finns utrymme för ordentliga resultatförbättringar inom samtliga affärsområden nu när kostnaderna är väsentligt lägre än tidigare. Carnegie är nu inne i en fas, som är mer tillväxtorienterad än tidigare.

**Fakta per 31/12 2012**

Totalt marknadsvärde	N/A ¹⁾
Obelånad rörelse (EV)	N/A ¹⁾
Investeringsstidpunkt	2010
Creades andel av kapitalet	5% ²⁾
Andel av Creades substans	14%
Substansvärde 31/12	430 Mkr
- Påverkan 2012	-25 Mkr

- 1) En transaktion gjordes under 2012 men till okänt belopp
- 2) Avser konvertibla preferensaktier

Värdering: Creades innehar konvertibla preferensaktier och konvertibla förlagslån i Carnegie, som avkastar 5 % på nominellt belopp 500 Mkr. Vid värderingen av dessa värdepapper antas Creades återfå nominellt belopp i maj 2019 och kassaflödena har diskonterats med en ränta på 10 %.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Ingen representant ¹⁾		

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

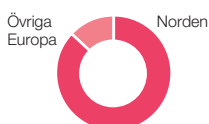
Klarna

8%

av Creades substansvärde

www.klarna.com

Klarna erbjuder säkra och smidiga betalningsningar 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.



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

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 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. Klarna vill minska friktionen vid köp på internet och gör detta genom att låta kunden få varorna först och betala efteråt, medan Klarna bär kredit- och bedrägeririskerna för handlarna. Detta leder till enklare köp för kunderna, ökad försäljning för handlarna och kraftig tillväxt för Klarna! God lönsamhet på hemmamarknaderna finansierar kraftig expansion utomlands.



Fakta per 31/12 2012

Totalt marknadsvärde	6 200 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	6 200 Mkr
Investeringspunkt	2007
Creades andel av kapitalet	4%
Andel av Creades substans	8%
Substansvärde	236 Mkr
– Påverkan 2012	56 Mkr

Värdering: Baseras på senaste transaktionen när Niklas Zennströms Atomico i maj 2012 investerade i bolaget.

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

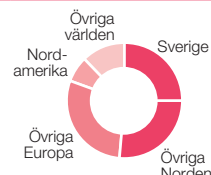
Acne

7%

av Creades substansvärde

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.



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

Creades syn

Acne 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. Värt att notera är att under senaste året uppgick bolagets tillväxt utanför Europa till över 80%, vilket visar på Acnes starka internationella tillväxt. Resultatet för senaste räkenskapsåret påverkades negativt med över 12 Mkr av valutakursdifferenser och bolaget tog även kostnader för expansion av nya egna butiker. Creades syn är att Acne Studios har goda förutsättningar till fortsatt tillväxt med god lönsamhet.



Fakta per 31/12 2012

Totalt marknadsvärde	1 658 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	1 558 Mkr
Investeringspunkt	2006
Creades andel av kapitalet	12%
Andel av Creades substans	7%
Substansvärde	204 Mkr
– Påverkan 2012	87 Mkr

Värdering: Acne har värderats konservativt i jämförelse med multiplar för noterade internationella företag i samma bransch. Vidare har indikationer om värdering erhållits från externa parter.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Ingen representant		



4%

av Creades substansvärde

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 nödströmslösningar.



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.

Creades syn

Global förser kunder i Norden med högkvalitativa batterier. Genom ett väl utbyggt nät av tillverkare prioriteras kvalitet och leveranssäkerhet, och produkter kan anpassas efter kundernas behov. Bolaget gick in i 2012 med stora lager på grund av en svag vinter då branschen kategoriseras av starkt väderberoende. Under året har detta successivt korrigerats och lämnat goda förutsättningar för kommande år, med högre avkastning på sysselsatt kapital.



Värdering: 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 2012

Totalt marknadsvärde	138 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	N/A
Investeringspunkt	2010
Creades andel av kapitalet	100%
Andel av Creades substans	4%
Substansvärde	138 Mkr
- Påverkan 2012	14 Mkr

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



1%

av Creades substansvärde

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 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 syn

Ferronordic verkar på en strukturellt växande marknad. Bolaget är exponerat mot den ryska marknaden för utvinning av mineraler och metaller som är mycket stor och landet investerar kraftigt i infrastrukturprojekt. Bland annat byggs det vägar inför OS och VM. Utbyggnad av vägnätverket utgör bolagets största verksamhet. Marknaden för bolagets produkter var i princip oförändrad under året medan man i övriga BRIC-länder såg ett efterfrågefall på mellan 15 och 35 procent. Marknadspositionen är stark och fokus har nu skiftat från tillväxt till att ta bolaget till ökad lönsamhet. Det finns dock fortsatt stora möjligheter att ta marknadsandelar då kunderna alltmer börjar förstå värdet av hög kvalitet.



Fakta per 31/12 2012

Totalt marknadsvärde	400 Mkr
Obelånad rörelse (EV)	975 Mkr
Investeringspunkt	2010
Creades andel av kapitalet	7%
Andel av Creades substans	1%
Substansvärde	28 Mkr
- Påverkan 2012	0 Mkr

Värdering: Ferronordic är relativt konservativt värderat, baserat på multiplar, sett till bolagets tillväxt och kraftigt växande marknad. Hänsyn är tagen till att bolaget är ungt och agerar på en volatil marknad.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Ingen representant		

Aktien

Notering

Creades A-aktier listades på First North den 22 februari 2012, med målet att så snart som möjligt tas upp till handel på Stockholmsbörsens huvudmarknad.

Aktiestruktur

Creades kan ge ut aktier av två aktieslag, aktier av serie A med en röst och aktier av serie B med en tiondel 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 First North. 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 23 635 853, varav 20 770 453 A-aktier.

Utdelning, inlösen och återköp

Mot bakgrund av det relativt stora inlösenförfarandet och med beaktande av erbjudandet från Pan Capital AB om försäljning av inlösenrätter för 3,25 kr per inlösenrätt, föreslår styrelsen inför årsstämman att ingen kontantutdelning lämnas för räkenskapsåret 2012.

Creades har under året genomfört syntetiska återköp av egna aktier till ett värde av 396 Mkr motsvarande 17 kr per aktie. Återköp med avsikt att makulera aktierna kan liknas vid en utdelning. En aktieägare kan välja att sälja sin 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 en kontantutdelning i nya aktier. Att återköpa aktier till rabatt är en mycket bra affär för aktieägarna då t.ex. en rabatt på 20 procent ger en omedelbar avkastning på 25 procent.

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%
Aktiekurs	160

Efter återköp

Bolagets tillgångar

Kassa	0
Aktieportfölj	840
Summa	840

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

Aktiekursgraf – Creades första år som noterat bolag



Aktien

31/12 2012

Aktiekurs, kr	107,50
Substans/aktie, kr	132,20
Rabatt, %	19

2012

Högsta kurs, kr	135,50
Lägsta kurs, kr	105,50
Antal omsatta aktier	6 911 535
Total omsättning, mkr	857

Creades största aktieägare per 31 december 2012

Ägare	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer via bolag	9 680 340	41,0	33,7
Pan Capital AB	7 083 194	30,0	33,6
Avanza Pension	349 142	1,5	1,7
H&Q Särskilda Pensionsstiftelse	275 000	1,2	1,3
Stiftelsen Millenium	156 830	0,7	0,8
Algonquin AB	100 000	0,4	0,5
Friends Provident Intl	67 618	0,3	0,3
Lars Röring	63 885	0,3	0,3
Bengt Karlsson	63 000	0,3	0,3
Nordnet Pensionsförsäkring	62 978	0,3	0,3
Övriga	5 733 866	24,3	27,2
Totalt	23 635 853	100	100

Ägarstatistik

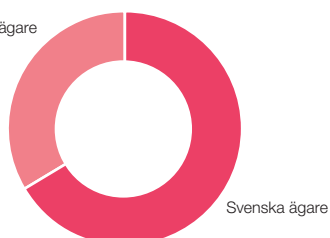
Innehav	Antal ägare	Andel av ägarna, %
1–500	7 475	78,2
501–1 000	970	10,1
1 001–5 000	948	9,9
5 001–10 000	99	1,0
10 001–15 000	27	0,3
15 001–20 000	16	0,2
20 001–	30	0,3
	9 564	100,0

Utveckling av antalet aktier och aktiekapitalet

Tidpunkt	Händelse	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Aktiekapital, SEK
September 2011	Bildande	27 311 240	0	500 000
Februari 2012	Fondemission	27 311 240	0	521 000
Februari 2012	Minskning	26 258 737	0	500 922
Mars 2012	Omvandling	23 393 337	2 865 400	500 922
Oktober 2012	Fondemission	23 393 337	2 865 400	560 922
Oktober 2012	Minskning	20 770 453	2 865 400	504 894

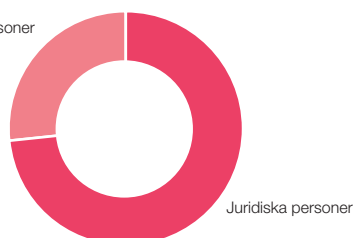
Andel av kapitalet

Utländska ägare



Svenska ägare varav

Fysiska personer



Ordförande har ordet



Sven Hagströmer, Ordförande

Bästa aktieägare,

En ägaragenda för mycket!

Creades presenterar härmed sitt första bokslut.

Arbetsro, om det nu är något eftersträvansvärt, präglade knappast vårt första år.

Aktivt ägande är ju Creades huvudtes för att skapa värde för våra ägare.

Nu var det så att även våra två stora ägare, Biovestor och Pan Capital, hade samma agenda, det vill säga aktivt ägande. Dock med omvända förtecken! Biovestor såg 2012 som inledningen till många års framgångsrik förvaltning. Pan Capital å sin sida såg 2012 som både början och slutet på Creades.

Med så olika agendor så är det inte svårt att förstå att förutsättningarna att driva bolaget på ett effektivt sätt inte var de bästa.

Lyckligtvis så kom de två ägarna överens om att föreslå en uppdelning av bolaget under januari 2013 varvid 30 procent av Creades skiftas ut till de aktieägare som så önskar i form av det nya bolaget Sedarec som sedan skall avvecklas på ett så effektivt sätt som möjligt.

2012 – det goda börsåret som många missade

2012 kan nog karaktäriseras som året med en börsuppgång som ingen noterade. En uppgång om 16 procent inklusive utdelningar måste anses som ett mycket bra börsår, speciellt då inflationen var nära noll.

Avanza gjorde en undersökning och frågade hur mycket man trodde börsen gått upp under 2012. Genomsnittsvaret var 4 procent!

Creades utveckling under året var långt ifrån lika bra som börsens, vilket främst får tillskrivas Avanza som hade ett år präglat av krympande intäkter och stora utvecklingskostnader.

Medan marknadsbevakningen och intresset i stort förra året koncentrerades på placeringar på penning- eller obligationsmarknaden så ökade riskaptiten påtagligt vilket naturligtvis kom aktiemarknaden till del.

Uppgången liknade ett W så den som missade första uppgången fick en andra chans.

Som så många gånger förr så är det svårt att peka på enstaka faktorer som orsak till uppgången. Två kan dock nämnas. Den påspädning av likviditeten, av historiska dimensioner för att stötta efterfrågan, i ekonomierna via centralbankerna runt om i världen får nog anses vara huvudorsaken. Som så många gånger förr sökte sig likviditeten till tillgångsmarknaden, främst kapitalmarknaderna, i stället för att öka hushållens konsumtion.

När återhämtningen i världsekonomin gör en indragning av denna likviditet nödvändigt blir det intressant att se om man lyckats eller låter den bli bränsle för en ny inflationscykel.

Detta ställer verkligen stora krav både på centralbanker och politiker att agera på ett långsiktigt ansvarstagande sätt.

Den andra uppgångsfaktorn, av mer abstrakt karaktär, var sannolikt när Europeiska Centralbankens ordförande Mario Draghi den 26 juli fastslog att Euron till varje pris skulle stötts. Marknaden lät sig övertygas och uppgången fick ny näring.

Creades skall skapa värden i två dimensioner

Creades målsättning är naturligtvis att skapa värde för våra aktieägare. Detta sker i två steg.

Dels skall vi hitta aktier som enligt vår värderingsmodell är undervärderade. Det kan vara aktier i tillväxtbolag eller mogna bolag. Värderingen är naturligtvis helt avgörande.

Dels skall det finnas utrymme för värdeskapande genom aktivt ägande.

Vi opererar med andra ord i två dimensioner dels en passiv värdestegring som sedan förhoppningsvis förstärks genom aktiva åtgärder på styrelsenivå.

Åtgärderna sträcker sig från resultat- till balansräkning via exempelvis kapitaloptimering, produktutveckling och operativ effektivitetshöjning.

Av bolagsstyrnings- och skatteskal utgör ett 10-procentigt ägande en tröskel i ägande för Creades gällande noterade bolag.

En liten och effektiv styrelse

Creades har en liten styrelse, 5 personer. Vi har haft 12 möten under räkenskapsåret. Styrelsens breda kompetens har verkligen kommit väl till sin rätt under vårt första år, då frågorna har spänt över ett stort område.

Styrelsens stora uppgift för 2013 och framåt blir att identifiera och agera på de möjligheter som finns för Creades att leverera goda resultat till sina aktieägare.

Vad händer 2013?

"För att se vad som finns framför våra näsor krävs en ständig kamp!"

George Orwell, författare och journalist

Under de första månaderna 2013 har den generella portföljanpassningen till mer risk fortsatt. Detta som en förstärkning av en säsongmässig bra start på året.

Creades portfölj har samtidigt utvecklats bättre än Stockholmsbörsen.

Lönsamheten i näringslivet är fortsatt god vilket gjort att aktier fortfarande är rimligt värderade.

Att vi står inför en ny situation klargörs på ett bra sätt av att namnkunniga ekonomer samtidigt talar om deflation och inflation, stimulans och icke stimulans.

Den penningpolitiska stimulansen har till slut lett till en viss återhämtning i USA, men knappast i Europa.

Nuvarande recession kan definieras som en balansräkningsrecession. Balansräkningarna för de ledande industrinationerna och dess hushåll har under en lång följd av år försämrats och nått vägs ände till följd av att skuldkvoterna har nått historiskt mycket höga nivåer. Däremot har balansräkningarna för de noterade företagen varit sunda på grund av mycket återhållsamma investeringar och en hård kostnadskontroll.

En recession är normalt lagerstyrd och är därför relativt kortvarig. Denna gång så är det strukturella fel i ekonomierna som måste rättas till, vilket tar lång tid. Nuvarande konjunkturcykel påbörjades 2007. Om man jämför med Japan så finns det anledning att tro att vi nu har kommit ungefär halvvägs.

Hur som helst kommer 2013 att bjuda på en fortsatt resa i det okända, men nu med en ägaragenda, nämligen att skapa långsiktiga värden för våra aktieägare.

"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 finns sådant som vi inte vet att vi inte vet."

Donald Rumsfeld, fd försvarsminister USA.

Sven Hagströmer

Ordförande

Styrelse



Sven Hagströmer, Marianne Brismar, Stefan Charette och Maud Olofsson.

Sven Hagströmer

Född 1943. Styrelseordförande. Innehar (inklusive familj genom bolag) 9 680 340 aktier i Creades.

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

Marianne Brismar

Född 1961. Styrelseledamot. Innehar 4 000 aktier i Creades.

Styrelseledamot i Beijer Alma AB, Concentric AB och Semcon AB. Styrelseledamot i de ägarledda bolagen Engelhardt AB, Newbody AB (ordf.) och Wollenius Invest AB. Koncernchef och verkställande direktör i Atlet AB 1995–2007. Marianne är civilekonom och har apotekar-examen.

Stefan Charette

Född 1972. Verkställande direktör och styrelseledamot. Innehar 28 735 aktier i Creades.

Stefan Charette är styrelseordförande i Concentric AB, NOTE AB, Anralk Holding AB¹⁾ och Carhold Holding AB²⁾. Han är styrelseledamot i Haldex AB, Lindab International AB och Transcom S.A. Tidigare VD för Investment AB Öresund, AB Custos och Brokk AB samt suttit i 9 börsbolagsstyrelser. Har en M.Sc. examen inom matematisk finans och en B.Sc. examen i elektroteknik från Cass Business School och Kungliga Tekniska Högskolan.

Hans Karlsson

Född 1950. Styrelseledamot.

Grundare och tidigare styrelseledamot i NeoNet AB. Grundare av HiQ International AB, där han var styrelseordförande till och med 2002. Hans är civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan.

Maud Olofsson

Född 1955. Styrelseledamot.

Partiledare för Centerpartiet under åren 2001–2011. Näringsminister under åren 2006–2011 och vice statsminister under mandatperioden 2006–2010. Maud är styrelseledamot i Arise AB, Diös Fastigheter AB och LKAB samt föreslagen som ledamot i ÅF och Envac AB.

Extra bolagsstämma i Creades den 20 april 2012 beslutade att styrelsen ska bestå av fem ledamöter. Till styrelseledamöter nyvaldes Marianne Brismar, Hans Karlsson och Maud Olofsson samt omvaldes Sven Hagströmer (ordförande) och Stefan Charette.

Bolagsstämman beslutade även om styrelsearvode som ska utgå med 150 000 kronor till var och en av styrelsens ledamöter, förutom Sven Hagströmer och Stefan Charette. Till Sven Hagströmer och Stefan Charette ska inget styrelsearvode utgå.



Sven Hagströmer



Stefan Charette



Maud Olofsson



Marianne Brismar

1) Anralk Holding är holdingbolaget för Creades och Öresunds innehav i Klarna

2) Carhold Holding är holdingbolaget för Creades och Öresunds innehav i Carnegie

Medarbetare



Stefan Charette



Marie Neumann



Anders Elsell



Erik Törnberg



Jonas Hagströmer



Daniel Nyhrén



Frida Dahlberg

Investeringsorganisation



Stefan Charette, VD

- Anställd sedan 2007¹⁾
- Tidigare befattningar: VD för Investment AB Öresund, AB Custos och Brokk AB
- Styrelseordförande i Concentric AB, NOTE AB, Anralk Holding AB och Carhold 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 2004¹⁾
- Tidigare befattningar: Investeringsansvarig på Investment AB Öresund och Investment AB Custos
- Styrelseledamot i eWork Scandinavia AB och Anralk Holding AB
- 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



Marie Neumann, ekonomichef

- Anställd sedan 2013
- Tidigare befattningar: Finansanalytiker på NOTE AB och ekonomichef på Getupdated Internet Marketing AB
- Styrelseledamot i Carhold Holding AB



Anders Ellsell

- Anställd sedan 2004¹⁾
- Tidigare befattningar: Investeringsansvarig på Investment AB Öresund och Investment AB Custos
- Styrelseledamot i Avanza Bank
- Erfarenhet från 5 börsstyrelser och 2 valberedningar
- Civ. ing. KTH samt civ. ek. Stockholms Universitet



Daniel Nyhrén

- Anställd sedan 2007¹⁾
- 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.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Creades AB (publ), organisationsnummer 556866-0723, får härmed avge redovisning över företagets och koncernens verksamhet under 2012.

Moderbolaget bildades 14 september 2011 och koncernen uppstod 19 januari 2012. Det är koncernens första verksamhetsår varför det inte finns några jämförelsesiffror för föregående år.

Koncernens struktur

Koncernen består av moderföretaget Creades AB (publ) med koncernföretaget Global Batterier AB ägt via dotterföretaget IABÖ Global Holding AB. Därutöver ingår det helägda dotterföretaget Sedarec AB samt dotterföretagen Carhold Holding AB och Anralk Holding AB som ägs tillsammans med Investment AB Öresund.

Värdepappersportfölj

Värdet av Creades-koncernens värdepappersportfölj, med beaktande av utställda optioner, uppgick den 31 december till 2 992 Mkr.

Resultat

Koncernens resultat för hela perioden var negativt och uppgick till -105 Mkr vilket motsvarar -4,81 kronor per aktie.

Likviditet och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december till 150 Mkr. Soliditeten var vid periodens slut 98 procent.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för hela perioden var negativt och uppgick till -185 Mkr. Likvida medel var vid periodens slut 101 Mkr.

Syntetiska återköp under året

Under året har återköpts 3 702 896 aktier och inlösts 3 675 387 aktier. Swap-avtalen avseende syntetiskt återköpta aktier redovisas som övriga skulder i balansräkningen samt som finansnetto i resultaträkningen.

Tillförda tillgångar från Investment AB Öresund

Som ett led i uppdelningen av Investment AB Öresund i två separata bolag tillfördes Creades AB (publ) cirka 59 procent av Öresunds tillgångar den 19 januari 2012. Det totala överförda substansvärdet uppgick till 3 643 Mkr motsvarande 133 kronor per aktie. Vid överlåtelse tillfället fanns 27 311 240 registrerade aktier i Creades AB.

Företagets förväntade framtida utveckling

Med anledning av svårigheten i att bedöma den framtida börsutvecklingen kan inte någon prognos lämnas om utvecklingen varken av koncernens eller moderföretagets substansvärden under 2013.

Riskbeskrivning

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 portföljföretag 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 portföljföretagen.
- Creades har en hög soliditet, vilket minskar exponeringen för marknadsrisk. Aktieägare som önskar öka denna exponering kan själva belåna sina Creadesaktier.
- 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.

Motpartsrisk

Motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser eller förpliktelser att leverera andra säkerheter. 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 portföljföretagen. 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 portföljföretag 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 portföljföretagen, kan komma att påverka portföljföretagens värde negativt och därmed Creades via ägandet.

Händelser efter balansdagen

Pan Capital AB och Biovestor AB har gemensamt föreslagit att Creades ska delas i två bolag genom ett inlösenförfarande, där 30 % av Creades nuvarande innehav förs över till ett nytt bolag, Sedarec AB (publ), som skiftas ut till de aktieägare som så önskar.

Creades aktieägare tilldelades den 25 februari en inlösenrätt per befintlig aktie i Creades. Med stöd av tio inlösenrätter kan aktieägare lösa in tre aktier i Creades och erhåller då tre aktier i Sedarec som likvid. Pan Capital, som eftersträvar att bli ägare till samtliga aktier i Sedarec, har erbjudit sig att courtagefritt förvärva inlösenrätter för 3,25 kr per inlösenrätt från var och en som så önskar. Sedarec kommer efter inlösenförfarandet att avvecklas i Pan Capitals regi.

Creades kommer med Biovestor som huvudägare fortsätta sin nuvarande strategi att genom ett aktivt ägande i noterade och onoterade bolag långsiktigt skapa mervärde för sina aktieägare. Förslaget godkändes på en extra bolagsstämma den 15 februari 2013.

Den 8 mars 2013 begärde styrelsen för Usports bolaget i konkurs. Marknaden som Usports verkade på förändrades avsevärt sedan det ursprungliga beslutet att investera i bolaget fattades, och bolaget drabbades av vissa barnsjukdomar. Trots att Creades och entreprenörerna arbetade intensivt operativt, strukturellt och finansiellt i Usports kom vi dessvärre inte hela vägen fram. Följden blev att investeringar av ytterligare kapital i bolaget inte hade tillräckligt bra avkastningspotential för Creades aktieägare. Värdet på dessa aktier har sedan årsskiftet skrivits ned med till 0 kr, det vill säga med 52 Mkr.

Utdelning

Mot bakgrund av inlösenförfarandet och med beaktande av erbjudandet om försäljning av inlösenrätter för 3,25 kr per inlösenrätt, föreslår styrelsen att ingen kontantutdelning lämnas för räkenskapsåret 2012.

Creadesaktien

Antalet aktier i Creades per årsskiftet uppgick till totalt 23 635 853, varav 20 770 453 A-aktier och 2 865 400 B-aktier. Innehavare av A-aktier är berättigade till rösträtt på stämman med 1 röst per aktie och B-aktier är berättigade till rösträtt på stämman med 0,1 röst per aktie.

Creades största aktieägare per 31 december 2012

Ägare	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer via bolag	9 680 340	41,0	33,7
Pan Capital AB	7 083 194	30,0	33,6

Creades listades på NASDAQ OMX First North den 22 februari 2012 och innehar kortnamnet CRED A.

Styrelsen

Styrelsen består av fem stycken bolagsstämموالدا ledamöter.

Personal

Antalet anställda i koncernen uppgick 31 december 2012 till 33, varav 6 i moderbolaget. Av dessa är 6 kvinnor i koncernen och en i moderbolaget.

Förslag till vinstdisposition

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

Balanserat resultat:	3 246 859 204 kr
Årets resultat:	-184 707 792 kr
Summa:	3 062 151 412 kr

Styrelsen föreslår att i ny räkning balanseras: 3 062 151 412 kr

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

Resultaträkning – Koncernen

Mkr	Not	Koncernen 2012	Koncernen 2011
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	129	–
Övriga intäkter och kostnader	5	13	–
Värdetförändring värdepapper	6	–209	–
Varuförsäljning (avser helägt dotterbolag)	7	167	–
Varu- och försäljningskostnader (avser helägt dotterbolag)		–155	–
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	7	–55	–
Administrationskostnader ¹⁾	8	–12	–
Rörelseresultat		–67	–
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter		4	–
Finansiella kostnader ²⁾		–61	–
<i>Finansnetto</i>	9	–58	–
Resultat före skatt		–124	–
Skatt	10	19	–
Periodens resultat		–105	–
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		–125	–
Innehav utan bestämmande inflytande ³⁾		20	–
Totalresultat⁴⁾		–105	–
<p>1) Resultatet för hela perioden har påverkats positivt med 13 Mkr på grund av upplösning av övertagen reserv för rörlig ersättning. Se not 8 för mer information. 2) I de finansiella kostnaderna ingår omvärdering och utfall av avtalen för de syntetiskt återköpta och inlösta aktierna. 3) Avser Investment AB Öresunds resultatandel i de gemensamt ägda bolagen Carhold Holding AB och Anralk Holding AB. 4) Redovisat resultat efter skatt överensstämmer med koncernens totalresultat.</p>			
Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets aktieägare, såväl före som efter utspädning		–4,81	
Genomsnittligt antal utestående aktier		25 979 753	

Balansräkning – Koncernen

Mkr	Not	Koncernen ¹⁾ 2012-12-31	Koncernen 2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	11	94	
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	12	1	
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier och andelar	13,14	2 934	
Långfristiga fordringar förvaltningsverksamheten	15	355	
Omsättningstillgångar			
Kortfristig fordran ²⁾			3 438
Varulager		29	
Övriga fordringar	16	85	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	
Likvida medel	17	150	1
SUMMA TILLGÅNGAR		3 649	3 439
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare		3 125	3 439
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande ³⁾		462	
Totalt eget kapital	18	3 587	3 439
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder	19	29	
Upplupna kostnader	20	33	
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 649	3 439

1) 111231 bestod koncernen endast av moderföretaget

2) Avser aktieägartillskott lämnat av Investment AB Öresund.

3) Avser Investment AB Öresunds andel av de gemensamt ägda bolagen Carhold Holding AB och Anralk Holding AB.

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.

Resultaträkningar – Moderbolaget

Mkr	Not	Moderbolaget 2012	Moderbolaget 2011
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	107	–
Övriga intäkter och kostnader	5	10	–
Värdeförändring värdepapper	6	–252	–
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>	7	–135	–
Administrationskostnader ¹⁾	8	–12	0
Rörelseresultat		–147	0
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansiella intäkter		4	–
Finansiella kostnader ²⁾		–61	–
<i>Finansnetto</i>	9	–58	–
Resultat före skatt		–205	
Skatt	10	19	0
Periodens resultat		–185	0

1) Resultatet för hela perioden har påverkats positivt med 13 Mkr på grund av upplösning av övertagen reserv för rörlig ersättning.

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

Balansräkningar – Moderbolaget

Mkr	Not	Moderbolaget 2012-12-31	Moderbolaget 2011-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier	12	1	–
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	13	1 594	–
Aktier och andelar	14	2 188	–
Långfristiga fordringar förvaltningsverksamheten	15	97	–
Omsättningstillgångar			
Fordran moderbolag ¹⁾		–	3 438
Övriga fordringar	16	49	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	–
Likvida medel	17	101	1
SUMMA TILLGÅNGAR		4 029	3 439
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		1	1
Summa bundet eget kapital		1	1
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		3 247	3 438
Årets resultat		–185	–0
Summa fritt eget kapital		3 062	3 438
Totalt eget kapital	18	3 063	3 439
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder	19	937	–
Upplupna kostnader	20	30	–
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 029	3 439

1) Avser aktieägartillskott lämnat av Investment AB Öresund.

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.

Förändring eget kapital

KONCERNEN

Tkr	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2012-01-19		500	3 438 364	-124	3 438 740
Fondemission		21		-21	-
Aktieägartillskott			204 459		204 459
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾				441 062	441 062
Indragning, aktier		-16		-395 819	-395 835
Årets resultat				-105 179	-105 179
Utgående eget kapital 2012-12-31	18	505	3 642 823	-60 081	3 583 247

MODERBOLAGET

Tkr	Not	Aktie- kapital	Fria fonder	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2011-01-01		-	-	-	-
Fondemission		500		-	500
Aktieägartillskott			3 438 364		3 438 364
Årets resultat		-	-	-124	-124
Utgående eget kapital 2011-12-31		500	3 438 364	-124	3 438 740
Ingående eget kapital 2012-01-01		500	3 438 364	-124	3 438 740
Fondemission		21		-21	-
Aktieägartillskott			204 459		204 459
Indragning, aktier		-16		-395 819	-395 835
Årets resultat				-184 708	-184 708
Utgående eget kapital 2012-12-31	18	505	3 642 823	-580 672	3 062 656

1) Avser Investment AB Öresunds andel av de gemensamt ägda bolagen Carhold Holding AB och Anralk Holding AB.

Kassaflödesanalyser

Mkr	Not	Koncernen		Moderbolaget	
		2012	2011	2012	2011
<i>Den löpande verksamheten</i>					
Rörelseresultat	4	-67		-146	
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:					
- förändring bonusreserv		-12		-12	
- värdeförändring aktier och andelar		196		218	
- avskrivningar inventarier		4		0	
- rearesultat värdepapper		15		35	
- upplupen ränta		10		0	
Realiserat resultat swapavtal		-56		-56	
Erhållna räntor		2		2	
Betalda räntor		-5		-5	
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		87		35	
<i>Förändring av varulager</i>					
Förändring av kortfristiga fordringar		84		9	
Förändring av kortfristiga skulder		0		-9	
Kassaflöde från den löpande verksamheten		171		34	
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Förvärv av aktier och andelar		-471		-471	
Försäljning av aktier och andelar		536		425	
Långfristig fordran dotterbolag		0		12	
Ökning av långfristiga fordringar		-39		-38	
Investering i materiella anläggningstillgångar		0		0	
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten		26		-73	
<i>Finansieringsverksamheten</i>					
Mottagen inlösenlikvid från dotterbolag		0		187	
Tillskott Investment AB Öresund		348	1	348	1
Indragning aktier		-396		-396	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-48		139	
Periodens kassaflöde		149		101	
Likvida medel vid årets början		1	0	1	0
Likvida medel vid årets slut		150	1	101	1
Periodens kassaflöde		149	1	100	1

Noter

Not 1 Företagsinformation

Creates AB är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Aktierna är inregistrerade på First North i Stockholm. Adressen till kontoret är; Box 55900, 102 16 Stockholm och besöksadressen är Ingmar Bergmans Gata 4, 7 tr. Koncernredovisningen för 2012 består av moderföretaget och de helägda dotterföretagen IABÖ Global Holding AB och Sedarec AB, samt de tillsammans med Investment AB Öresund ägda dotterföretagen Anrak Holding AB och Carhold Holding AB, tillsammans benämnda koncernen.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 27 mars 2013. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 april 2013.

Då detta är koncernens första verksamhetsår saknas jämförelsesiffror från tidigare år. Jämförelsesiffror är därför moderbolagets omräknat till IFRS.

Not 2 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Vidare har rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för finansiell rapportering tillämpats.

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. Då detta är koncernens första verksamhetsår saknas jämförelsesiffror från tidigare år.

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 anskaffningsvärdeметоден 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 25.

Kommande IFRS med tillämpning 2013 eller senare

Ett antal nya och ändrade IFRS träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2012 och har inte tillämpats vid upprättandet av koncernens finansiella rapporter. Inga av dessa kommer att förtidstillämpas och inga förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter med undantag av de som följer nedan.

Ändrade IFRS 7 Finansiella instrument: Upplýsingar

Ändringarna introducerar nya upplýsingaskrav avseende kvittning av finansiella tillgångar och finansiella skulder. De nya upplýsingaskraven innebär att upplýsning ska 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. Ändringarna har godkänts av EU och träder i kraft 1 januari 2013 och ska även tillämpas på delårsrapporter under det första tillämpningsåret. Koncernen identifierar för närvarande vilka finansiella instrument som berörs av dessa nya upplýsingaskrav.

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. Den första delen i omarbetningen av standarden har publicerats och avser redovisning och värdering av finansiella tillgångar samt finansiella skulder. Delar som kvarstår är säkringsredovisning och nedskrivning. Den kompletta standarden väntas i dagsläget träda i kraft tidigast 1 januari 2015. 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 "Investment Entities" som innehåller ändringar i IFRS 10, IFRS 12 och IAS 27. Investment Entities innehåller ett undantag från kravet att konsolidera för företag som uppfyller definitionen på ett investmentföretag. Koncernen håller för närvarande på att utreda huruvida IFRS 10 eller ändringarna Investment Entities är tillämplig för koncernen. Båda nyheter träder i kraft senast 1 januari 2014. IFRS 10 har godkänts av EU medan ändringarna i Investment Entities ännu inte är godkända.

IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag & Investment Entities

IFRS 12 omfattar upplýsingaskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och icke konsoliderade strukturerade företag. Ändringarna i Investment Entities påverkar även upplýsingarna som ska lämnas i enlighet med IFRS 12 för investmentföretag. I vilken omfattning de nya upplýsingarna påverkar de upplýsingar som koncernen lämnar idag är till stor del beroende av bedömningen huruvida IFRS 10 eller Investment Entities är tillämplig för koncernen. Koncernen har därför ännu inte utvärderat på vilket sätt eller exakt hur upplýsingarna kan komma att påverkas. Båda nyheter träder i kraft senast 1 januari 2014. IFRS 10 har godkänts av EU medan ändringarna i Investment Entities ännu inte är godkända.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde

IFRS 13 innehåller enhetliga regler för beräkning av verkliga värden där andra standarder tillåter eller kräver redovisning till eller upplysningar om verkliga värden. Syftet med standarden är att säkerställa att värderingar till verkligt värde blir mer konsekventa och mindre komplexa genom att standarden tillhandahåller en exakt definition och ett gemensamt ramverk i IFRS till verkligt värdevärderingar och tillhörande upplysningar. Standarden träder i kraft 1 januari 2013 och har godkänts av EU.

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 noterade 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 överlåtelsedagen 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.

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 orealiserade vinster och förluster som uppkommer från koncerninterna 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 leasetaagaren, klassificeras leasingen som finansiell. Om dessa kriterier inte är uppfyllda klassificeras leasingen som operationell.

Koncernens ingångna leasingavtal (lokallyror) 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 ränteintäkter på bankmedel och fordringar samt räntekostnader på skulder. Ränteintäkter 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). Noterade innehav värderas utifrån köpkurs, där sådan finns noterad. Fastställandet av verkligt värde avseende onoterade innehav sker genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet, exempelvis kurs vid senaste externa emission på "armlängds avstånd", kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta multiplar på bolagets nyckeltal (till exempel EBITA) eller diskonterade kassaflödesmodeller. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. För mer information om beräkning av verkligt värde se not 25.

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 provas 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. Swapavtalet redovisas i balansräkningen som kortfristiga fordringar/skulder och i resultaträkningen som finansiella intäkter/kostnader.

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkännt 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.

Ersättningar 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 uppgår till 94 Mkr.

Carhold Holding AB

Den 19 januari 2012 överfördes genom aktieägartillskott 59,06 % av Carhold Holding AB. Carholds enda tillgång är innehavet av preferensaktier i Carnegie AB samt ett konvertibelt förlagslån till Carnegie Holding AB. Tillskottet värderades till bokfört värde per 2012-01-19, 456 Mkr, varav preferensaktier 230 Mkr och förlagslån 226 Mkr.

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.

Fövärsanalys, 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

Koncernen och moderbolaget 2012	Koncernen	Moderbolaget
Avanza Bank	60	60
Carnegie	22	
Haldex	12	12
Concentric	11	11
Lindab	9	9
Bilia	8	8
eWork Scandinavia	5	5
NOTE	1	1
Övrigt	1	1
Totalt	129	107

Not 5 Övriga intäkter och kostnader

Mkr	Koncernen 2012	Moderbolaget 2012
Ränta förlagsbevis	21	10
Ränta från dotter- och intressebolag		
Skatt	-4	
Övrigt	-4	
Totala övriga intäkter	13	10

Not 6 Värdeförändring värdepapper

Mkr	Koncernen 2012	Moderbolaget 2012
Värdeförändring värdepapper ¹⁾	-209	-252

1) Avser såväl realiserade som orealiserade värdeförändringar. För under året sålda värdepapper uppgick realisationsresultatet (skillnaden mellan försäljningspris och ursprungligt anskaffningsvärde) till -15 Mkr i koncernen och -35 Mkr i moderbolaget.

Not 7 Resultat förvaltningsverksamheten

Resultat förvaltningsverksamheten

Mkr	Koncernen 2012	Moderbolaget 2012
Noterade värdepapper	-194	-192
Onoterade värdepapper	119	57
Resultat förvaltningsverksamheten, hänförlig till moderbolagets aktieägare	-75	-135
Resultat förvaltningsverksamheten, innehav utan bestämmande inflytande	20	
Resultat förvaltningsverksamheten	-55	-135

Varuförsäljning

Mkr	Koncernen 2012	Moderbolaget 2012
Försäljning Sverige ¹⁾	155	0
Försäljning inom EU	11	0
Försäljning utom EU	2	0
	167	0

1) De tre största kunderna är Mekonomen, OKQ8 och Husqvarna.

Not 8 Administrationskostnader

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

Medelantalet anställda

	2012	Varav kvinnor
Koncernen	27	19%
Moderbolaget	6	17%
Totalt koncernen	33	35%

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, 2012

	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Moderbolaget	6,9	2,2
Pensionskostnader	1,4	0,3
Förändring bonusreserv	-10,1	-3,2
Dotterföretag	12,1	3,4
Pensionskostnader	0,4	0,0
Koncernen totalt	10,7	2,8

Löner, andra ersättningar fördelade mellan styrelse och VD och anställda, 2012

	Styrelse och VD ¹⁾	Övriga anställda
Moderbolaget	3,5	3,3
Upplösning av bonusreserv	-6,6	-3,5
Dotterföretag	1,1	10,7
Varav rörliga ersättningar	0,3	0,0
Koncernen totalt	-1,7	10,6
Varav rörliga ersättningar	-6,3	-3,5

1) Styrelsearvode ska utgå med 150 000 kronor per år till var och en av styrelsens ledamöter, förutom Sven Hagströmer och Stefan Charette. Till Sven Hagströmer och Stefan Charette ska inget styrelsearvode utgå.

Ersättningar och riktlinjer för ersättning till verkställande direktör

Fast ersättning till den verkställande direktören Stefan Charette uppgick 2012 till 2 860 tkr. Under 2012 har reserven för rörlig ersättning minskat med -5 380 tkr, till 12 382 tkr. Ingen rörlig ersättning har utbetalats.

Pensionskostnaderna uppgick till 934 tkr. Ledande befattningshavare i företaget är verkställande direktören. Ledande befattningshavare skall erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som skall möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen skall beakta den enskildes ansvarsområden och erfarenhet. Ersättningen skall bestå av fast kontant ersättning (månadslön), rörlig kontantersättning och tjänstepension. Den rörliga ersättningen skall vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja företagets långsiktiga värdeskapande.

Den rörliga ersättningen är inte semester- eller tjänstepensionsgrundande.

För att rörlig ersättning ska utgå skall totalavkastningen överstiga 7,5 % av koncernens substansvärde.

Den totala rörliga ersättningen till bolagets berättigade personal uppgår till 10,35% av den avkastning som överstiger 7,5 % av totalavkastningen (tröskelresultatet). En resultatbank för det resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning skall tillämpas. Det innebär att den del av resultatet som ett visst år ligger över ett fastställt tak för total rörlig ersättning understiger tröskelresultatet överförs och belastar nästa års ersättningsgrundande resultat. För att en positiv resultatbank skall utbetalas skall totalavkastningen ackumulerat överstiga 7,5 % per år. Vid utbetalning av rörlig ersättning skall mottagaren förvärva aktier i bolaget motsvarande minst 80 % av den rörliga ersättningen efter skatt. Verkställande direktörens andel av ovanstående program uppgår till 6,00 % av den avkastning som överstiger 7,5 % av tröskelvärdet.

Vid uppsägning från företagets sida skall ledande befattningshavare vara berättigad till full lön samt åtagande avseende tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från den ledande befattningshavarens sida gäller motsvarande i sex månader.

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Arvodet till Ernst & Young AB för revisionsuppdrag uppgick till 664 tkr i koncernen varav 250 tkr i moderbolaget.

Arvode för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget uppgick till 50 tkr i koncernen och moderbolaget.

Arvode för skatterådgivning uppgick till 82 tkr i koncernen och 0 tkr i moderbolaget.

Övriga tjänster uppgick till 125 tkr i koncernen, varav 89 tkr i moderbolaget.

Not 9 Finansnetto

Mkr	Koncernen 2012	Moderbolaget 2012
Ränteintäkter	4	4
Räntekostnader	-5	-5
Swapavtal ¹⁾	-57	-57
Totalt finansnetto	-58	-58

1) Investment AB Öresund genomförde i februari en indragning av syntetiska aktier, återköpta före delningen. Creades andel av skillnaden mellan inlösenpris och anskaffningsvärde, -6 Mkr, har resultatförts i finansnettot. I februari genomfördes en minskning av aktiekapitalet i Creades genom indragning av 1 052 503 syntetiska aktier återköpta under februari. Inlösenkursen var 106,95 kr/aktie, samma som anskaffningspriset. I november genomfördes en minskning av aktiekapitalet genom indragning av 2 622 884 syntetiskt återköpta aktier. Inlösenpriset var 108 kr och genomsnittliga anskaffningsvärdet 127 kr. I beloppet ingår även courtage för swapavtalen. Antalet syntetiskt återköpta egna aktier uppgick 2012-12-31 till 27 509 st. Det genomsnittliga anskaffningsvärdet var 113 kr per aktie.

Not 10 Skatt på årets resultat

Moderbolaget beskatts enligt reglerna för förvaltningsbolag. Detta innebär att reareultat 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, 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	12,1%	-14 066	-15,0%	30 589
Avsättning till periodiseringsfond	-1,1%	1 263		
Utrnyttjande av tidigare års underskott	-1,4%	1 614		
Ej bokförd skattefordran	0,0%	-13		
Ej avdragsgilla kostnader	0,0%	-15	0,0%	15
Omräkning ny skattesats på latent skatteskuld	3,3%	-3 768	-1,8%	3 768
	-13,4%	15 488	9,5%	-19 277
Skatt som redovisas i förvaltningsresultatet		3 789		
Skatt enligt resultaträkningen		19 277		

Beräknat skattemässigt underskottsavdraget uppgick till 88 Mkr, skattemässig fordran har redovisats med 19 Mkr, 22 %.

Uppskjuten skatteskuld, avseende periodiseringsfond, i Carhold Holding AB uppgår till 1 Mkr.

Skattemässigt underskott i Global uppgick till 6 Mkr och någon skattefordran har inte bokförts.

För koncernbolag, förutom moderbolag, redovisas skatteintäkter och -kostnader i förvaltningsresultatet

Not 11 Immateriella anläggningstillgångar inklusive goodwill, Mkr

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

Goodwill är föremål för nedskrivningstest. Avskrivningar på kundkontakt och kundrelationer sker över fyra år från och med 2011, på Global-koncernens anskaffningsvärde, 15 Mkr.

Not 12 Inventarier

Mkr	Koncernen	Moderbolaget	
	2012-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Anskaffningsvärde			
Vid årets början	–	–	–
Årets anskaffningar	4	1	–
Försäljningar/utrangeringar	–1	–	–
Totalt anskaffningsvärde	3	1	–
Avskrivningar			
Vid årets början	–	–	–
Försäljningar/utrangeringar	–0	–	–
Årets avskrivningar	–2	–0	–
Totala avskrivningar	–2	–0	–
Redovisat värde den 31 december	1	1	–

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 ¹⁾	556796-7474	Stockholm	1 000	100	45
Carhold Holding AB	556871-5451	Stockholm	29 530	59	430
Anralk Holding AB	556871-2771	Stockholm	29 530	59	181
Sedarec AB	556883-3189	Stockholm	500 000	100	937
					1 594

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

2012-12-31	Eget kapital	Året resultat
IABÖ Global Holding AB	52	4
Carhold Holding AB	804	33
Anralk Holding AB	326	20
Sedarec AB	937	–

Anskaffningsvärden	2012
Vid årets början	–
Årets förvärv	1 776
Lämnade aktieägartillskott	30
Nedsättning aktiekapital i db	–187
Utgående balans den 31 december	1 619

Nedskrivningar	2012
Vid årets början	–
Årets nedskrivningar ¹⁾	–25
Utgående balans den 31 december	–25
Redovisat värde den 31 december	1 594

1) Omvärdering värdepapper, innehav i Carnegie Holding AB.

Not 14 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten

(Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde)

	Koncernen 2012	Moderbolaget 2012
Anskaffningsvärden, Mkr		
Vid årets början	–	–
Årets förvärv	3 092	2 380
Utgående balans den 31 december	3 092	2 380
Värdet förändring via resultaträkningen		
Vid årets början	–	–
Årets värdet förändring via resultaträkningen	–158	–192
Utgående balans den 31 december	–158	–192
Redovisat värde den 31 december	2 934	2 188

KONCERNEN

Noterade aktier och andelar	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde ¹⁾	Värdet förändring	Redovisat värde/ marknadsvärde ²⁾
Avanza Bank ³⁾	5 969 854	1 028	–250	778
Lindab	9 277 011	468	–70	398
Concentric	5 580 061	259	48	307
Haldex	5 852 625	197	–2	195
eWork Scandinavia	2 736 153	90	9	99
Transcom A	117 360 356	61	2	63
NOTE	4 697 888	34	2	35
Övrigt	918 272	31	–3	28
		2 169	–265	1 904

Onoterade aktier och andelar⁴⁾

Klarna Holding AB via Anralk Holding AB		324	75	399
Carnegie Holding AB preferensaktier via Carhold Holding AB		388	–41	347
Acne		117	87	204
Usports ^{2) 5)}		66	–14	52
Ferronordic		28	–	28
		923	107	1 030
Utgående balans den 31 december		3 092	–158	2 934

1) Från tillskottet från Öresund och ej Öresunds anskaffningsvärde

2) Intresseföretag redovisas till verkligt värde i såväl koncernen som moderbolaget.

3) Moderbolagets andelar i intressebolag – se tabell nedan.

4) För upplysningar om värderingsmetoder – se definitionen för marknadsvärde, not 23

5) Usports styrelse begärde bolaget i konkurs den 8 mars 2013

Not 14 Aktier och andelar, förvaltningsverksamheten, forts**MODERBOLAGET**

Noterade aktier och andelar	Antal	Ursprungligt anskaffningsvärde ¹⁾	Värdeförändring	Redovisat värde/ marknadsvärde ²⁾
Avanza Bank ³⁾	5 969 854	1 028	-250	778
Lindab	9 277 011	468	-70	398
Concentric	5 580 061	259	48	307
Haldex	5 852 625	197	-2	195
eWork Scandinavia	2 736 153	90	9	99
Transcom A	117 360 356	61	2	63
NOTE	4 697 888	34	2	35
Övrigt	918 272	31	-3	28
		2 169	-265	1 904

Onoterade aktier och andelar⁴⁾

Acne		117	87	204
Usports ^{2) 5)}		66	-14	52
Ferronordic		28	-	28
		211	73	284
Utgående balans den 31 december		2 380	-192	2 188

1) Från tillskottet från Öresund och ej Öresunds anskaffningsvärde

2) Intresseföretag redovisas till verkligt värde i såväl koncernen som moderbolaget.

3) Moderbolagets andelar i intressebolag – se tabell nedan.

4) För upplysningar om värderingsmetoder – se definitionen för marknadsvärde, not 23

5) Usports styrelse begärde bolaget i konkurs den 8 mars 2013

Intressebolag	Organisationsnummer	Säte	Kapitalandel, %	Röstandel, %	Bokfört värde
Avanza Bank Holding AB (publ)	556274-8458	Stockholm	21	21	778
Usports AB	556810-7949	Solna	77	48	52

2011-12-31	Tillgångar	Skulder	Eget kapital	Omsättning	Året resultat
Avanza Bank Holding AB (publ)	39 581	38 706	875	695	291
Usports AB	47	30	17	17	-25

Ovanstående belopp avser 100 %, d.v.s. inte bara Creades ägarandel.

Not 15 Långfristiga fordringar förvaltningsverksamheten

	Koncernen 2012-12-31	Moderbolaget 2012-12-31
Anskaffningsvärden		
Vid årets början	0	0
Årets förvärv	393	108
Årets återbetalning	-21	-12
Utgående balans den 31 december	372	96
Värdet förändringar via resultaträkningen		
Vid årets början		
Årets värdet förändring via resultaträkningen	-17	1
Utgående balans den 31 december	-17	1
Redovisat värde den 31 december	355	97

Koncernen	Ursprungligt anskaffningsvärde	Värde- förändring ¹⁾	Redovisat värde/ marknadsvärde
Carnegie Holding 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

	Koncernen 2012-12-31	Moderbolaget 2012-12-31
Skattefordran	19	19
Fordran intressebolag	29	29
Kundfordringar	34	
Övriga fordringar	3	1
Redovisat värde den 31 december	85	49

Not 17 Likvida medel

	Koncernen 2012-12-31	Moderbolaget 2012-12-31	Moderbolaget 2011-12-31
Tillgodohavanden hos banker ¹⁾	150	101	1
Redovisat värde den 31 december	150	101	1

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 2012		27 311 240	–	27 311 240	0,02	500 000
Februari 2012	-1 052 503	26 258 737		26 258 737	0,02	500 922
Maj 2012		23 393 337	2 865 400	26 258 737	0,02	500 922
November 2012	-2 622 884	20 770 453	2 865 400	23 635 853	0,02	504 894
Utgående balans 2012	-3 675 387	20 770 453	2 865 400	23 635 853	0,02	504 894

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

Not 19 Övriga skulder

Mkr	Koncernen 2012	Moderbolaget 2012
Leverantörsskulder	20	–
Skatteskulder	4	–
Skuld till dotterbolag	–	937
Övrigt	4	–
Redovisat värde 31 december	28	937

Not 20 Upplupna kostnader

Mkr	Koncernen 2012	Moderbolaget 2012
Kostnader för upplupna personalbonusar	27	27
Övriga upplupna kostnader	5	2
Redovisat värde 31 december	33	29

Not 21 Klassificering av finansiella instrument

Redovisat värde uppdelat per värderingskategori enligt IAS 39. Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten härrör från kategorisering 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 redvisats direkt mot eget kapital.

Värdering av onoterade tillgångar sker enligt avsnittet Finansiella instrument i not 2. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde. Se även not 25 för viktiga uppskattningar och bedömningar.

Redovisat värde	Koncernen		
	2012-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar förvaltningsverksamheten	2 934	1 904	1 030
Långfristiga fordringar förvaltningsverksamheten	355	–	355
Likvida medel	150	150	–
Redovisat värde 31 december	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)	Ingående balans 2012-01-01	Överfört från moderbolaget	Förvärv	Försäljning	Omvärderingar/ upplupen ränta	Utgående balans
Aktier och andelar	–	968	47	–92	107	1 030
Långfristiga fordringar	–	383	10	–	–38	355
Totalt nivå 3	–	1 351	57	–92	68	1 385

Not 22 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

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 portföljföretagen.
- 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.

Motpartsrisk

Motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser eller förpliktelser att leverera andra säkerheter. 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 portföljföretagen. Dock kan det finnas motverkande faktorer vad gäller valutarisk; 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 portföljföretag 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 portföljföretagen, kan komma att påverka portföljföretagens värde negativt och därmed Creades via ägandet.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2012. 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. Värdet på onoterade värdepapper är behäftat med osäkerhet – se not 25. I känslighetsanalysen har endast de direkta effekterna av en valutakursförändring redovisats. Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

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	+/-29	+/-1,24	+/-147	+/-6,20	+/-293	+/-12,40
Valuta	+/-0	+/- 0,00	+/-0	+/- 0,00	+/-0	+/- 0,00
Ränta	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00	+/-0	+/-0,00

Not 23 Närstående och transaktioner med närstående

Moderföretaget har närståenderelation till sina koncernföretag (se not 13) och intresseföretag (se not 14). Dessutom är Creades styrelseledamöter med nära familjemedlemmar och ledande befattningshavare med nära familjemedlemmar närstående till företaget den 31 december 2012. Företagets styrelseledamöter och dess nära familjemedlemmar ägde 34 procent av rösterna i företaget den 31 december 2012. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till not 8.

I början av 2012 skedde uppdelningen av Öresund genom frivillig inlösen. Creades AB tillfördes 59,06 procent av de båda dotterföretagen Anrak Holding AB och Carhold Holding AB samt 100 procent av IABÖ Global Holding AB, som äger Global Batterier AB. Vidare delades 92,8 procent av det helägda dotterföretaget Creades ut till de aktieägare som deltog i inlösen. Under året har utdelning erhållits från intresseföretag samt inlösen i Anrak Holding skett. Global Holding AB har tillförts ett aktieägartillskott om 30 Mkr. Mellan Creades och IABÖ Holding förekommer lånefinansiering om 86 Mkr. Mellan Creades och Usports AB förekommer lånefinansiering om 28 Mkr. Moderföretaget har planavtal för tjänstepension hos Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, ett dotterföretag till Avanza. Ett åtagande om aktieägartillskott till det nybildade dotterföretaget Sedarec AB finns om 937 Mkr, 30 % av Creades substansvärde per 31 december 2012. Creades har under året tillfälligt hyrt ut personal till dotterföretagen motsvarande 1 Mkr.

Not 24 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 "armlängds avstånd", kurs vid senaste kända försäljning av aktier till extern part, jämförande värdering med liknande noterade företag genom att applicera relevanta multiplar på bolagets nyckeltal (till exempel EBITA) eller diskonterade kassaflödesmodeller. Justeringar görs med avsikt på bolagets storlek, verksamhet och risk. Optioner värderas enligt Black and Scholes modell.
- *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.

Not 25 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Creades balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Omkring 35 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.

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 27 mars 2013. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderföretagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 23 april 2013.

Stockholm den 27 mars 2013

Sven Hagströmer
Ordförande

Marianne Brismar
Ledamot

Hans Karlsson
Ledamot

Maud Olofsson
Ledamot

Stefan Charette
Verkställande direktör och ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den 28 mars 2013

Ernst & Young AB

Lars Träff
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Creades AB för år 2012. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 26-49

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 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 2012 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 2012 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för 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 för år 2012.

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.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner av 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 är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

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

Stockholm den 28 mars 2013

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