



CREADES



Prospekt avseende upptagande till handel av A-aktier i
Creades AB (publ)
på NASDAQ OMX Stockholm
December 2013

Viktig information

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument med anledning av upptagande till handel av A-aktierna i Creades på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Detta Prospekt får inte distribueras, direkt eller indirekt, i eller till USA, Kanada, Japan eller Australien, eller något annat land där sådan distribution skulle kräva ytterligare prospekt-, registrerings- eller andra åtgärder än vad som krävs enligt svensk rätt eller strida mot regler i sådant land. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Creades har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act 1933, eller enligt värdepapperslagstiftningen i någon delstat i USA eller någon provinslag i Kanada. Därför får inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Creades överlåtas eller erbjudas till försäljning i USA eller Kanada annat än i sådana undantagsfall som inte kräver registrering.

För detta Prospekt gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet i Prospektet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Framtidsinriktade uttalanden och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Creades aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Dessa framtidsinriktade uttalanden gäller endast vid dagen för Prospektet och Creades gör ingen utfästelse om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framtidsinriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt, förutom i enlighet med gällande lagar och bestämmelser. Framtidsinriktade uttalanden innefattar till sin natur risker och osäkerheter eftersom de har samband med händelser, och är beroende av omständigheter, som kanske eller kanske inte inträffar i framtiden. Även om Creades anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga finns det ingen garanti för att dessa framtidsinriktade uttalanden förverkligas eller visar sig vara korrekta och följaktligen bör presumtiva investerare inte lägga otillbörlig vikt vid dessa eller andra framtidsinriktade uttalanden. I avsnittet Riskfaktorer finns en beskrivning, dock inte fullständig, av faktorer som kan medföra att faktiskt resultat eller faktisk utveckling skiljer sig från de framtidsinriktade uttalandena.

Prospektet innehåller information från utomstående källor. Sådan information har återgivits korrekt och, såvitt Creades känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörda källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Även om Creades anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras.

Innehåll

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	8
Bakgrund och motiv	11
Verksamhetsbeskrivning	12
Finansiell information i sammandrag	23
Övrig finansiell information	30
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	32
Aktiekapital och ägarförhållanden	35
Bolagsstyrning	38
Legala frågor och övrig information	41
Bolagsordning	43
Skattefrågor i Sverige	45
Adresser	47

Definitioner

Creades eller Bolaget	Creades AB (publ), org. nr 556866-0723
Euroclear	Euroclear Sweden AB, org. nr 556112-8074
NASDAQ OMX Stockholm	NASDAQ OMX Stockholm AB, org. nr 556383-9058
Prospektet	Detta prospekt, daterat den 4 december 2013
SEK / MSEK	Svenska kronor / miljoner svenska kronor

Information om Creades och viktiga datum

Handelsplats	NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap
Första dag för handel	6 december 2013
Tidigare handelsplats	NASDAQ OMX First North
ISIN-kod	SE0004390516
Kortnamn	CRED A

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké januari – december 2013	21 januari 2014
Delårsrapport för 1 januari – 31 mars 2014	15 april 2014
Delårsrapport för 1 januari – 30 juni 2014	15 juli 2014
Delårsrapport för 1 januari – 30 september 2014	14 oktober 2014

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller dock inte vid kvartalsskiften då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas (substansvärdet redovisas då i sådan rapport). Substansvärde för juli redovisas i mitten av augusti.

Sammanfattning

Inledning

Prospektsammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal ”punkter” som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, finns luckor i numreringen av punkterna.

Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	<i>Varning</i>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i ett prospekt anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	<i>Samtycke till finansiella mellanhänders användning av Prospektet</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent		
B.1	<i>Firma</i>	Creades AB (publ), org. nr 556866-0723.
B.2	<i>Säte och bolagsform</i>	Creades har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Beskrivning av emittentens verksamhet</i>	Creades är ett förvaltningsbolag som investerar i mindre och medelstora, noterade och onoterade, företag med potential för omvärdering och underliggande värdeskapande. Creades vill vara en engagerad ägare som arbetar tillsammans med företagsledning, styrelser och andra ägare och intressenter för att öka värdet på investeringarna. Bolagets status som förvaltningsbolag ger flexibilitet och skattefrihet för både utdelningar och realisationsvinster för onoterade innehav samt noterade bolag där innehavet överstiger tio procent av rösterna. Detta främjar en betydande ägarandel och därmed ett engagerat ägande. Creades innehav i noterade värdepapper motsvarar per den 30 november 2013 cirka 73 procent av Bolagets substansvärde, varav Avanza och Lindab är de största innehaven. Creades innehav i onoterade värdepapper motsvarar per den 30 november 2013 cirka 24 procent av Bolagets substansvärde, varav Carnegie och Acne är de största innehaven.
B.4a	<i>Beskrivning av trender i branschen</i>	En fortsatt förbättrad världsekonomi med positiva signaler från företagsledning medförde att investerare blev mer optimistiska inför framtiden. Six Return Index steg med cirka 10 procent under det tredje kvartalet 2013.

B.5	<i>Koncern</i>	<p>Koncernen omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ IABÖ Global Holding AB som innehar samtliga aktier i GLOBAL Batterier AB, ■ Anralk Holding AB som innehar aktier i Klarna, och ■ Carhold Holding AB (tidigare holdingbolag för Creades och Investment AB Öresunds innehav i Carnegie, numera vilande¹⁾). <p>Creades innehar cirka 70 procent av aktierna och rösterna i IABÖ Global Holding AB, cirka 59 procent av aktierna och rösterna i Anralk Holding AB och 100 procent av aktierna och rösterna i Carhold Holding AB. Övriga aktier och röster i IABÖ Global Holding innehas av Pan Capital AB (tidigare av Sedarec AB). Övriga aktier och röster i Anralk Holding innehas av Investment AB Öresund.</p> <p>1) Innehavet i Carnegie överläts från Carhold Holding AB till Creades respektive Investment AB Öresund under det första kvartalet 2013.</p>
B.6	<i>Anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll över Bolaget</i>	<p>Creades största aktieägare per den 30 september 2013 var Biovestor AB (Sven Hagströmer), med 5 080 340 A-aktier och 4 600 000 B-aktier, motsvarande 63,4 procent av aktierna och 49,8 procent av rösterna i Bolaget. Per den 30 september 2013 fanns det inga andra fysiska eller juridiska personer som innehade fem procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.</p>
B.7	<i>Historisk finansiell information</i>	<p>Med anledning av Creades affärsmodell samt korta verksamhetshistorik har Creades, i samband med upptagandet till handel av A-aktierna på NASDAQ OMX Stockholm, begärt att de särskilda regler som återfinns i punkt 2.10 i NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter avseende så kallade förvärvsförvaltarbolag ska tillämpas.</p> <p>Nedanstående finansiell information ska läsas mot bakgrund av (i) att Creades bildades i september 2011 och påbörjade sin egentliga verksamhet först efter årsskiftet 2011/2012 och (ii) att Creades delades i två separata bolag, Creades och Sedarec AB, under april 2013. Dessa händelser påverkar jämförbarheten av den finansiella informationen väsentligt.</p>

B.7	<i>Historisk finansiell information, forts</i>	Resultaträkningar i sammandrag				
		MSEK	jan-sep 2013	jan-sep 2012	jan-dec 2012	sep-dec 2011
		Resultat, förvaltningsverksamheten	769	-33	-55	-
		Rörelseresultat	667	-39	-67	-0,1
		Resultat före skatt	671	-70	-124	-0,1
		Periodens resultat	674	-60	-105	-0,1
		Balansräkning i sammandrag				
		MSEK	jan-sep 2013	jan-sep 2012	jan-dec 2012	sep-dec 2011
		Anläggningstillgångar	2 615	3 455	3 384	-
		Omsättningstillgångar	302	536	265	3 439
		Summa tillgångar	2 917	3 991	3 649	3 439
		Eget kapital	2 620	3 912	3 587	3 439
		Skulder	297	79	62	-
		Summa eget kapital och skulder	2 917	3 991	3 649	3 439
		Kassaflödesanalys i sammandrag				
		MSEK	jan-sep 2013	jan-sep 2012	jan-dec 2012	sep-dec 2011
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	-68	209	171	-
		Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	466	19	26	-
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-306	243	-48	1
		Periodens kassaflöde	93	471	149	1
Nyckeltal						
	30 Sep 2013	30 Sep 2012	31 Dec 2012	31 Dec 2011		
Substansvärde (MSEK)	2 536	3 456	3 125	3 439		
Substansvärde per aktie (SEK)	166	132	132	126		
Börsvärde (MSEK)	2 113	3 072	2 529	-		
Antal anställda (i Creades)	7	6	6	-		
	Inga väsentliga händelser har inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2013 offentliggjordes.					
B.8	<i>Proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.				
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Creades offentliggör inte någon resultatprognos.				
B.10	<i>Anmärkingar i revisionsberättelsen</i>	Ej tillämplig. Creades revisorer har inte lämnat några anmärkingar i revisionsberättelserna.				
B.11	<i>Rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Creades styrelse bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden.				

Avsnitt C – Värdepapper		
C.1	<i>Slag av värdepapper</i>	A-aktier i Creades (ISIN-kod SE0004390516).
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	<i>Aktier som är emitterade respektive inbetalda</i>	Per dagen för detta Prospekt uppgår aktiekapitalet i Creades till cirka 533 358,70 SEK, fördelat på totalt 15 259 139 aktier, varav 10 659 139 A-aktier och 4 600 000 B-aktier. Bolaget aktier har således ett kvotvärde om cirka 0,035 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</i>	Aktier av två slag får ges ut, A-aktier och B-aktier. A-aktier ska medföra en (1) röst och B-aktier en tiondels (1/10) röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av Bolagets likvidation.
C.5	<i>Eventuella överlåtelseinskränkningar</i>	Ej tillämplig. Aktierna i Creades är inte föremål för någon överlåtelseinskränkning.
C.6	<i>Handel med värdepapper</i>	Första dag för handel med A-aktierna på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap, är den 6 december 2013.
C.7	<i>Utdelningspolitik</i>	Creades avser att återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller kontantinlösen. Den metod som anses bäst för Bolagets aktieägare kommer att användas.

Avsnitt D – Risker		
D.1	<i>Risker avseende Bolaget och branschen</i>	<p>Creades verksamhet och den marknad som Creades är verksamt på är föremål för ett antal riskfaktorer som helt eller delvis står utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.</p> <p>Risker relaterade till Creades verksamhet och marknad innefattar att Creades är beroende av ett fåtal nyckelpersoner, att makroekonomiska förhållanden påverkar investeringsverksamheten negativt, att aktien i Creades handlas med s.k. substansrabatt samt att Creades eller portföljbolagen blir inblandade i tvister. Risker relaterade till Creades noterade innehav innefattar särskilt att marknadsvärdet på innehaven sjunker och negativt påverkar Creades substansvärde, medan risker relaterade till Creades onoterade innehav särskilt innefattar att Creades, på grund av bristande likviditet med anledning av att aktierna inte handlas på någon marknadsplats, kan tvingas sälja delar av sina onoterade innehav för mindre än det uppskattade maximala värdet eller med förlust. Eftersom vissa av Creades portföljbolag omfattas av tillstånds- och registreringskyldighet kan ytterligare investeringar eller kostnadsökningar uppkomma för Creades med anledning av regulatoriska krav.</p> <p>Creades verksamhet är vidare föremål för likviditets- och finansieringsrisk, genom att det finns en risk för att finansiella instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader samt att Bolaget inte kan erhålla finansiering på kommersiellt godtagbara villkor. Creades är exponerat för risken att värdet på Bolagets tillgångar varierar på grund av förändringar i valutakurser (valutarisk), att förluster uppstår om motparter inte kan fullgöra sina åtaganden mot Creades (kreditrisk), att värdet på Creades portfölj varierar på grund av förändringar i marknadsräntor (ränterisk) samt att motparter i transaktioner inte fullgör sina förpliktelser mot Creades eller att övriga aktieägare i Creades noterade och onoterade innehav agerar på ett sätt som påverkar Creades investeringar negativt eller försvårar Creades verksamhet (motpartsrisk).</p> <p>Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända för Creades, eller som Bolaget för närvarande anser vara obetydliga, kan i framtiden ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.</p>
D.3	<i>Risker avseende värdepapperen</i>	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Creades-aktien faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering.</p> <p>Risker relaterade till Creades-aktien är (utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande) att aktiekursen utvecklas negativt samt att begränsad likviditet i aktien kan bidra till att förstärka fluktuationerna i aktiekursen och medföra problem för enskilda aktieägare att avyttra sina aktier, att utdelning eller andra värdeöverföringar till aktieägarna inte kommer att kunna ske samt att ägare med betydande inflytande kan utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma och kan också komma att ha möjlighet att förhindra ett kontrollägarskifte i Bolaget.</p>

Avsnitt E – Erbjudande		
E.1	<i>Emissionsintäkter och -kostnader</i>	Ej tillämplig. Inga nya aktier eller andra värdepapper utges av Creades i samband med upprättandet av detta Prospekt, varför det inte finns några emissionsintäkter. Kostnaderna förknippade med upptagandet till handel av Creades A-aktier på NASDAQ OMX Stockholm beräknas uppgå till cirka 2 MSEK.
E.2a	<i>Bakgrund och motiv</i>	Efter uppdelningen av Investment AB Öresund i början av 2012 listades Creades-aktien på First North den 22 februari 2012. Avsikten har hela tiden varit att så fort möjligt uppta Creades A-aktier till handel på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad. Genom upptagandet till handel av Bolagets A-aktier på NASDAQ OMX Stockholm skapas bättre förutsättningar för framtida värdeskapande för Bolagets aktieägare genom ökade möjligheter till institutionellt ägande, ökad synlighet och ökat intresse för Bolaget. Det kan dessutom antas att likviditeten i aktien kommer att öka, vilket underlättar för Bolagets aktieägare att handla med Creades aktie. Sammantaget bedöms upptagandet till handel på NASDAQ OMX Stockholm innebära en förstärkt bild av Creades som långsiktig och stark aktör.
E.3	<i>Villkor</i>	Ej tillämplig. Bolagets ansökan om upptagande till handel har godkänts av NASDAQ OMX Stockholm den 26 november 2013.
E.4	<i>Intressen och intressekonflikter</i>	Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan styrelseledamöternas eller de ledande befattningshavarnas skyldigheter gentemot Creades och deras privata intressen eller andra förpliktelser.
E.5	<i>Säljare av värdepapperen</i>	Ej tillämplig. Inga aktier eller andra värdepapper i Creades kommer att säljas i samband med upptagandet till handel av A-aktierna på NASDAQ OMX Stockholm.
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Ej tillämplig. Inga nya aktier eller andra värdepapper utges av Creades i samband med upptagandet till handel av A-aktierna på NASDAQ OMX Stockholm.
E.7	<i>Kostnader för investeraren</i>	Ej tillämplig. Investerarna i Bolaget kommer inte att drabbas av några direkta kostnader i samband med upptagandet till handel av A-aktierna på NASDAQ OMX Stockholm.

Riskfaktorer

En investering i Creades innefattar risker. Ett antal faktorer påverkar, eller kan påverka, Creades verksamhet direkt eller indirekt. Nedan beskrivs, utan särskild prioriteringsordning eller anspråk på att vara uttömmande, de riskfaktorer och förhållanden som anses vara av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända för Creades, eller som Bolaget för närvarande anser vara obetydliga, kan i framtiden ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Risker relaterade till Creades verksamhet och den marknad som Creades är verksam på **Creades är beroende av nyckelpersoner**

Creades är beroende av ett fåtal befintliga nyckelpersoner, inklusive verkställande direktören, samt förmågan att i framtiden identifiera, anställa och bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner. Creades förmåga att anställa och bibehålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom Bolagets kontroll, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden. Förlusten av en lednings- eller nyckelperson kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att genomförandet av Creades affärsstrategi påverkas negativt. Om befintliga nyckelpersoner lämnar Bolaget eller om Creades inte kan anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet.

Makroekonomiska förhållanden kan påverka investeringsverksamheten

Det allmänna ekonomiska klimatet och rådande marknadsförhållanden kan påverka Creades och dess investeringsverksamhet. En försvagad ekonomi eller långvarig konjunkturnedgång kan påverka värdet av Creades portföljinnehav negativt och därmed påverka även kursen på Bolagets aktier i samma riktning. Makroekonomiska förhållanden kan därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Creades finansiella ställning och ställning i övrigt.

Aktien kan komma att handlas med substansrabatt

Creades är ett förvaltningsbolag som gör investeringar i noterade och onoterade bolag. Aktiekursen i Creades påverkas av en rad olika faktorer, både sådana som är direkt relaterade till Bolagets verksamhet och sådana som ligger utanför Bolagets kontroll. Aktiekursen i Creades kan därmed komma att förändras utan att de faktiska underliggande tillgångarnas värde förändras. För det fall Creades börsvärde understiger substansvärdet, det vill säga nettot av marknadsvärdet av Bolagets tillgångar med avdrag för eventuella skulder, kommer aktien i Creades att handlas med så kallad substansrabatt.

Risker relaterade till Creades noterade innehav

Olika faktorer, såsom ett förändrat ränteläge, inflation eller försämrade marknadsförhållanden i övrigt, kan förändra värderingen av de noterade innehaven i negativ riktning och därmed även negativt påverka Creades substansvärde. Creades kan även påverkas negativt om bristande likviditet försvårar avyttringar av Bolagets noterade innehav eller om avyttringar medför att värdet på kvarvarande innehav minskar. Om marknadsvärdet på Creades noterade innehav sjunker eller sådana innehav avyttras med förlust kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Risker relaterade till Creades onoterade innehav

Onoterade innehav kan innebära en högre likviditetsrisk eftersom aktier i dessa bolag inte handlas på någon marknadsplats. Creades kan tvingas sälja delar av sina onoterade innehav för mindre än det uppskattade maximala värdet eller med förlust. Onoterade innehav kännetecknas även generellt sett av sämre finansiell och operationell insyn och kan därför innebära högre företagsspecifika risker. Bristande likviditet eller avyttringar med förlust kan ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Creades verksamhet är förenad med 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. Finansieringsrisk uppstår om Bolaget inte kan erhålla finansiering på kommersiellt godtagbara villkor. Creades är föremål både för direkta och indirekta likviditets- och finansieringsrisker. Direkt genom risken att Bolaget inte, vid behov, kan anskaffa nytt kapital från kapitalmarknaden eller kan uppfylla sina betalningsåtaganden vid en viss tidpunkt, indirekt genom risken att portföljbolagen inte kan uppfylla sina respektive förpliktelser vid en viss tidpunkt, vilket kan påverka portföljbolagens värde negativt. Creades investeringsmodell

innebär att likviditetsrisk främst uppstår i anslutning till de onoterade innehaven. Dessa faktorer skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Creades är exponerat för valutarisker

Valutarisk är risken att värdet på Creades tillgångar varierar på grund av förändringar i valutakurser. Risker relaterade till valutakursförändringar uppstår även till följd av köp och försäljning i olika valutor (transaktionsrisk) och vid omräkning av balansposter i lokal valuta till SEK (omräkningsrisk). Valutarisk i Creades härrör sig till största del från den valutaexponering som Bolagets portföljbolag exponeras för. Bolaget använder normalt inga finansiella instrument för att säkra sig mot valutakursrisker. Växelkursen för utländska valutor gentemot SEK har under de senaste åren fluktuerat och trots att Bolaget har begränsad exponering mot utländska innehav kan det inte uteslutas att framtida valutakursförändringar skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Creades finansiella ställning och ställning i övrigt.

Creades är exponerat för kreditrisker

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar som en följd av att en låntagare (bank eller företag) inte kan fullgöra sina åtaganden. Creades har för närvarande ingen väsentlig koncentration av kreditrisker. Skulle Creades koncentration av kreditrisker öka eller motparter misslyckas att uppfylla sina åtaganden gentemot Creades skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt. Även Creades portföljbolag är, i varierande utsträckning, exponerade för kreditrisk. En oförutsedd ökning av dessa kreditrisker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Creades finansiella ställning och ställning i övrigt.

Creades är exponerat för ränterisker

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. Aktieportföljens värde är också exponerat för ränterisk. Skulle Creades ränterisk (direkt eller indirekt genom portföljbolagen) öka skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Creades finansiella ställning och ställning i övrigt.

Creades är exponerat för motpartsrisker

Motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser eller förpliktelser att leverera andra säkerheter. Motpartsrisk omfattar även risken att övriga aktieägare i Creades noterade och onoterade innehav agerar på ett sätt som påverkar Creades investeringar negativt eller försvårar Creades verksamhet. Motpartsrisk kan härigenom ha en väsentlig negativ inverkan på Creades verksamhet.

Creades portföljbolag är föremål för regulatoriska krav

Vissa av Creades portföljbolag omfattas av tillstånds- och registreringskyldighet. Om inte erforderliga tillstånd kan upprätthållas eller ändringar av de regler som gäller för sådana portföljbolag och som innebär strängare krav eller förändrade förutsättningar sker, kan detta leda till att ytterligare investeringar krävs eller att kostnaderna ökar, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Creades finansiella ställning och ställning i övrigt.

Creades eller Creades portföljbolag kan bli inblandade i tvister

Creades eller Creades portföljbolag kan bli inblandade i tvister eller bli föremål för rättsliga krav. Sådana tvister och krav kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, avse betydande ekonomiska belopp och medföra väsentliga kostnader, även om det slutliga utfallet är positivt för Creades eller Creades portföljbolag.

Creades har en överenskommelse med Investment AB Öresund avseende hantering av tvister relaterade till HQ, innebärande att Creades ska bära en del av vad som kan komma att behöva utges (inklusive kostnader) för vissa tvister. Utgången i tvister kan innebära en negativ inverkan på Creades verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Risker relaterade till Creades-aktien och upptagandet till handel på NASDAQ OMX Stockholm

Aktiekursen kan vara volatil eller sjunka och likviditeten i Creades-aktien kan vara begränsad

En investerare bör notera att en investering i Creades-aktien är förknippad med risker. Aktiekursen kan till exempel påverkas negativt till följd av marknadsvolatilitet, av att Creades-aktier eventuellt avyttras på marknaden i osedvanlig utsträckning eller till följd av en förväntan om att sådan avyttring kommer att ske. Begränsad likviditet i Creades-aktien kan bidra till att förstärka

fluktuationerna i aktiekursen. Begränsad likviditet i Bolagets aktier kan även medföra problem för enskilda aktieägare att avyttra sina aktier. Det finns en risk för att aktier i Creades inte kan säljas till ett för innehavaren godtagbart pris, eller överhuvudtaget, vid önskad tidpunkt.

Det finns en risk för att utdelningar eller värdeöverföringar till aktieägarna inte kommer att kunna ske
Creades avser att återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen. Det finns emellertid en risk för att sådana värdeöverföringar inte kommer att kunna göras regelbundet, varvid eventuell avkastning på investeringen i Creades endast kommer att genereras genom aktiekursens utveckling.

Stora ägare i Creades kan utöva ett betydande inflytande över Bolaget

Biovestor AB, som kontrolleras av Sven Hagströmer, innehar 49,8 procent av rösterna i Creades. Biovestor har därmed möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämman och kan också komma att ha möjlighet att förhindra ett kontrollägarskifte i Bolaget. Denna ägar-koncentration kan vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än majoritetsaktieägaren. Även andra ägare kan komma att inneha eller senare skaffa sig innehav av sådan storlek att det kan ha betydelse för inflytandet över Creades.

Bakgrund och motiv

Creades listades på First North den 22 februari 2012 efter det att Bolaget skiftats ut från Investment AB Öresund. Avsikten har hela tiden varit att så fort möjligt uppta Creades A-aktier till handel på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad. Noteringen på huvudmarknaden har emellertid fördröjts med anledning av den uppdelning av Creades i två bolag, Creades och Sedarec AB, som slutfördes under april 2013. Mot bakgrund av att uppdelningen är slutförd och att Creades portföljbolag fortsatt att utvecklas positivt har styrelsen gjort bedömningen att det nu är lämpligt notera Creades på NASDAQ OMX Stockholm.

Genom upptagandet till handel av Bolagets A-aktier på NASDAQ OMX Stockholm skapas bättre förutsättningar för framtida värdeskapande för Bolagets aktieägare genom ökade möjligheter till institutionellt ägande, ökad synlighet och ökat intresse för Bolaget. Det kan dessutom antas att likviditeten i aktien kommer att öka, vilket underlättar för Bolagets aktieägare att handla med Creades aktie. Sammantaget bedöms upptagandet till handel på NASDAQ OMX Stockholm innebära en förstärkt bild av Creades som långsiktig och stark aktör.

Första dag för handel med Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap, är den 6 december 2013.

Detta Prospekt har upprättats med anledning av upptagandet till handel av A-aktierna i Creades på NASDAQ OMX Stockholm. Styrelsen för Creades är ansvarig för innehållet i Prospektet och försäkrar att alla rimliga försiktighetsåtgärder vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Creades styrelse vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att inget är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 4 december 2013

Creades AB (publ)

Styrelsen

Verksamhetsbeskrivning

Affärsidé och strategi

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

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

Bolagets status som förvaltningsbolag ger flexibilitet och skattefrihet för både utdelningar och realisationsvinster för onoterade innehav samt noterade bolag där innehavet överstiger tio procent av rösterna. Detta främjar en betydande ägarandel och därmed ett engagerat ägande.

Investeringsstrategi

Identifiering

Creades bedriver ett kontinuerligt analysarbete med avseende på olika bolag, 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 bolag genereras internt. Gällande onoterade bolag så erhåller Creades många förslag från entreprenörer, företagsförmedlare, investmentbanker samt från övriga i Creades nätverk. För både noterade och onoterade bolag strävar Creades efter att i så stor grad som möjligt etablera en relation eller bevakning på ett tidigt stadium för att ha möjlighet att följa ett bolag under längre tid innan en investering blir aktuell. Investeringsmöjligheter kan dock också uppkomma med kort varsel.

Analys- och investeringsprocess

Ett investeringsbeslut föregås alltid av en ingående analys av den potentiella investeringen med avseende på bland annat bolagets 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 bolagets konkurrenskraft.

Analysarbetet utmynnar i en företagsvärdering. Är bolaget lågt värderat sett över en konjunkturcykel, utan att räkna in nya åtgärder och förändringar, är bolaget intressant att investera i. Sannolikheten för att Creades ska investera i ett bolag är högre om bolaget är lågt värderat och det samtidigt finns en attraktiv plan för Creades att som aktiv ägare genomföra åtgärder som 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 tjänsteutbudet, sänka produktionskostnader eller öka mätbarhet och uppföljning genom till exempel bättre IT-lösningar.
- **Strukturella förändringar:** värdeskapande 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 bolagets 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 företagsledning 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,
- att bolagen har små, effektiva styrelser med tydliga ansvarsområden för medlemmarna, och
- att bolaget alltid agerar för att förstärka sin konkurrenskraft.

Organisation

En viktig framgångsfaktor i arbetet för 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, t.ex. vid genomförandet av oönskade, men industriellt riktiga, beslut. Företagskulturen ska premiera utveckling, ansvar och tydlighet. Medarbetarna ska veta vad som förväntas av dem och vilken del av processen de ansvarar för.

Investeringspolicy

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

Creades verksamhet

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

Förvaltningens mål och tidshorisont

Målet med bolagets förvaltning är att:

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

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

Investeringskriterier

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

Värdepappersportföljens sammansättning; riskspridning

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

Investeringar

Investeringar får göras i:

- svenska marknadsnoterade aktier och aktierelaterade instrument,
- räntebärande instrument i svenska marknadsnoterade företag, samt
- kassamedel i svensk bank samt svenska räntebärande placeringar med en löptid på maximalt 12 månader.

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

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

Försäljningar

Försäljningar av aktier får ske.

Optioner

Både köp- och säljoptioner får köpas och utställas.

Blankningar

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

Utlåning av aktier

Utlåning av aktier får ske via eller till kreditvärdiga motparter.

Upptagande av lån

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

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

Begränsningar

Investeringsrisken ska spridas genom att:

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

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

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

Creades investeringar ska alltid beakta riskerna i relation till avkastningsmöjligheterna.

Rapportering

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

Ändringar i policyn, m m

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

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

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

Creadeskoncernen och portföljbolag

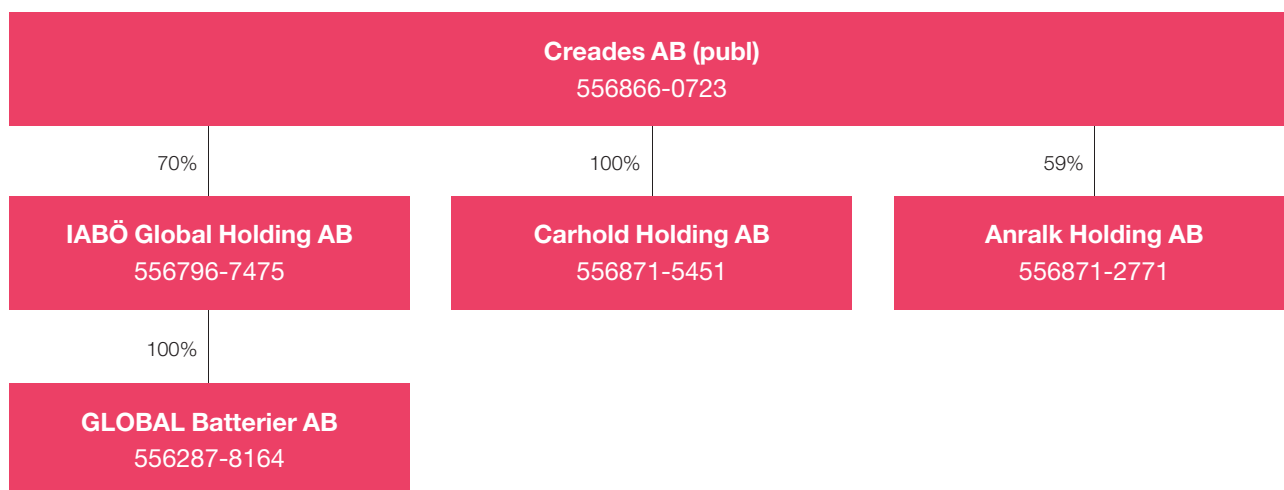
Översikt över Creadeskoncernen

Koncernen omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen

- IABÖ Global Holding AB som innehar samtliga aktier i GLOBAL Batterier AB,
- Anralk Holding AB som innehar aktier i Klarna, och
- Carhold Holding AB (tidigare holdingbolag för Creades och Investment AB Öresunds innehav i Carnegie, numera vilande¹⁾).

Creades innehar cirka 70 procent av aktierna och rösterna i IABÖ Global Holding AB, cirka 59 procent av aktierna och rösterna i Anralk Holding AB och 100 procent av aktierna och rösterna i Carhold Holding AB. Övriga aktier och röster i IABÖ Global Holding innehas av Pan Capital AB (tidigare av Sedarec AB). Övriga aktier och röster i Anralk Holding innehas av Investment AB Öresund.

Övriga portföljbolag ägs direkt av Creades.



1) Innehavet i Carnegie överläts från Carhold Holding AB till Creades respektive Investment AB Öresund under det första kvartalet 2013.

Översikt portföljbolag och substansvärde

I tabellen nedan visas en översikt över Creades portföljbolag (tillgångar) samt substansvärdets fördelning per den 30 november 2013.

Portföljbolag / tillgång	Marknadsvärde, MSEK	SEK/aktie ¹⁾	Andel, %
Noterade tillgångar			
Avanza Bank	848	56	32
Lindab International	471	31	18
Haldex	260	17	10
Concentric	200	13	8
Transcom	94	6	3
Note	29	2	1
Likviditetsförvaltning	23	2	1
Summa noterade tillgångar	1 924	128	73
Onoterade tillgångar			
Carnegie ^{2), 3)}	293	20	11
Acne Studios	143	10	5
GLOBAL Batterier ⁴⁾	86	6	3
Klarna ^{3), 5)}	68	5	3
Ferronordic	35	2	1
Summa onoterade tillgångar	625	42	24
Övriga tillgångar och skulder ⁶⁾	102	7	4
Totalt	2 652	177	100

1) Beräknat som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta, dvs på 15 018 047 aktier.

2) Avser konvertibla preferensaktier och konvertibelt förlagslån.

3) Creades har utfäst sig att till Pan Capital AB (tidigare till Sedarec AB) betala 30 procent av avkastningen på dessa innehav (för mer information, se avsnittet "Legala frågor och övrig information"). Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

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

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

6) Creades andel av likvida medel uppgår till 185 MSEK, efter reserverat för syntetiskt återköpta aktier, 37 MSEK och minoritetens andel 5 MSEK.

Presentation av portföljbolagen¹⁾

Noterade innehav²⁾

AVANZA BANK

Avanza Bank Holding AB (publ)

www.avanza.se

Avanza Bank är Sveriges ledande internetbank för sparande och placeringar. Avanza har 307 000 kunder med 105 000 MSEK i sparkapital och är den näst största aktören på NASDAQ OMX Stockholm mätt i antalet transaktioner.

Viktiga händelser 2013

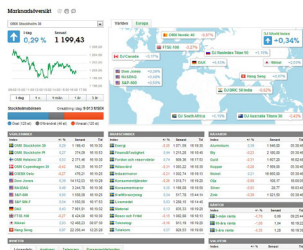
- Nettoinflödet de första nio månaderna uppgick till 8 400 MSEK och sparkapitalet ökade med 22 procent till 105 000 MSEK.
- Resultatet före skatt ökade med 74 procent under det tredje kvartalet 2013 till 73 MSEK, beroende bland annat på ökad aktiehandel.
- Framgångsrik lansering av den nya sajten med tillhörande bakomliggande system. Alla kunder får tillgång till realtidskurser.

Finansiell utveckling, MSEK	2008	2009	2010	2011	2012	jan-sep 2013
Nettoomsättning	509	515	621	695	562	435
Tillväxt (%)	-9	1	21	12	-19	1
Rörelseresultat	239	280	331	341	201	162
Rörelsemarginal (%)	47	54	53	49	36	37
Nettoresultat	185	228	271	291	160	139

Creades syn

Avanza erbjuder marknads 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 marknads lägsta avgifter skapat en bank som kunderna faktiskt tycker om.

Den nya sajten i kombination med bra nettoinflöden av sparkapital skapar goda möjligheter att långsiktigt öka intäkterna och vinsterna. Pensionsaffären har möjlighet att ge väsentliga resultatbidrag i framtiden med tanke på att kostnaderna för nya kunder kommer först, för att sedan följas av successivt stigande insättningar och intäkter. En ökad flytträtt för pensioner skulle ge ytterligare tillväxtpotentialer. Under det tredje kvartalet 2013 har marknadsläget förbättrats och aktiehandeln ökat. Kunderna har skiftat sitt sparande från räntefonder till aktiefonder, som ger högre intäkter.



Fakta per den 30 september 2013

Totalt marknadsvärde (MSEK)	5 570
Obelånad rörelse (MSEK) (EV)	5 570
Investerings tidpunkt	1997
Creades andel av kapitalet (%)	14

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Styrelseordförande	1997–
Anders Ellsäll	Styrelseledamot	2001–2013

Lindab

Lindab International AB (publ)

www.lindabgroup.com

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

Viktiga händelser 2013

- Försäljningen minskade med 5 procent till 4 737 MSEK under de första nio månaderna 2013 (justerat för valuta och strukturpåverkan uppgick minskningen till 4 procent).
- Rörelseresultatet för de första nio månaderna 2013, exklusive engångsposter, uppgick till 340 MSEK.
- Kostnadsbesparingsprogrammet utökades till totalt 300 MSEK som beräknas ge besparingar om 200 MSEK per år, med hänsyn till inflation och säljkvalitet.
- Ny verkställande direktör, Anders Berg, tillträdde i mars 2013.
- Högsta orderingen för affärsområdet Building Systems sedan det tredje kvartalet 2008.

Finansiell utveckling, MSEK	2008	2009	2010	2011	2012	jan-sep 2013
Nettoomsättning	9 840	7 019	6 527	6 878	6 656	4 737
Tillväxt (%)	3	-29	-7	5	-3	-5
Rörelseresultat	1 163	254	284	348	334	298
Rörelsemarginal (%)	12	4	4	5	5	6
Nettoresultat	723	34	27	93	138	92

Creades syn

Lindab har ledande varumärken, starka marknadspositioner och välutbyggda distributionskanaler. Företaget ligger sent i konjunkturcykeln med sin exponering mot byggmarknaden. Trots fortsatt svag efterfrågan lyckades Lindab nå en rörelsemarginal (exklusive engångsposter) om drygt sju procent de första nio månaderna 2013. I det tredje kvartalet har minskningen i försäljningen planat ut, samtidigt som utsikterna det närmaste året för den europeiska byggmarknaden har blivit något mer optimistiska.



Stora kostnadsbesparingar och förändringar har genomförts, men det finns fortfarande mycket kvar att utveckla och förbättra för den nya ledningen. Creades bedömning är att en förbättrad rörelsemarginal är inom räckhåll. I ett mer normalt marknads- läge finns det goda förutsättningar till ytterligare vinstlyft utan större investeringar.

Fakta per den 30 september 2013

Totalt marknadsvärde (MSEK)	4 584
Obelånad rörelse (MSEK) (EV)	6 604
Investerings tidpunkt	2012
Creades andel av kapitalet (%)	10

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Styrelseledamot	2012–

1) Informationen i detta avsnitt är hämtad ur Creades årsredovisning för 2012, Creades delårsrapport för 1 januari – 30 september 2013 samt från offentliggjorda årsredovisningar och, i förekommande fall, delårsrapporter för berörda bolag, i relevanta fall med uppdaterade uppgifter avseende Creades syn på portföljbolagen med anledning av utvecklingen under 2013. För en översikt över samtliga innehavs andel av Bolagets substansvärde per den 30 november 2013, se avsnittet "Översikt portföljbolag och substansvärde" ovan.

2) Samtliga noterade innehav handlas på NASDAQ OMX Stockholm.



Concentric AB (publ)

www.concentricab.com

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

Viktiga händelser 2013

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

Finansiell utveckling, MSEK	2009	2010	2011	2012	jan-sep 2013
Nettoomsättning	1 406	1 977	2 283	2 129	1 477
Tillväxt (%)	-	41	15	-7	-13
Rörelseresultat	-116	109	281	253	209
Rörelsemarginal (%)	-8	6	12	12	14
Nettoresultat	-134	35	176	155	130

Creades syn

Concentric delades ut till Haldex aktieägare under 2011 och har sedan dess utvecklats mycket väl. Med sin ledande ställning på marknaden är Concentric välpositionerat att kapitalisera på den ökade efterfrågan att spara energi och reducering 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. Creades 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 den 30 september 2013

Totalt marknadsvärde (MSEK)	3 172
Obelånad rörelse (MSEK) (EV)	3 762
Investeringsstidpunkt	2009
Creades andel av kapitalet (%)	7

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Styrelseordförande	2010–



Haldex AB (publ)

www.haldex.com

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

Viktiga händelser 2013

- Kraftigt förbättrad lönsamhet på samma omsättning som föregående år.
- Lansering av ett kraftigt omstruktureringsprogram för att spara 100 MSEK per år genom en konsolidering av tillverkningsenheterna i Europa och rationalisering av produktutbudet.
- Ny ledningsgrupp med rekryteringar av CFO, utvecklingschef och affärsområdesansvarig i USA.

Finansiell utveckling, MSEK	2008	2009	2010	2011	2012	jan-sep 2013
Nettoomsättning	8 403	5 622	3 710	4 030	3 933	3 012
Tillväxt (%)	6	-33	-34	9	-2	-1
Rörelseresultat	92	155	110	235	150	100
Rörelsemarginal (%)	1	3	3	6	4	3
Nettoresultat	-43	75	29	142	49	26

Creades syn

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

Tillväxten drivs av ökade säkerhetskrav, utvecklingen på tillväxtmarknaden och nya produkter. Haldex har goda förutsättningar att stärka sitt erbjudande och därmed öka försäljningen inom eftermarknaden, som står för cirka 50 procent av företagens omsättning. Genom att fokusera produktutvecklingen inom segmentet 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 den 30 september 2013

Totalt marknadsvärde (MSEK)	2 175
Obelånad rörelse (MSEK) (EV)	2 591
Investeringsstidpunkt	2009
Creades andel av kapitalet (%)	10

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Styrelseledamot	2009–

Transcom

Transcom Worldwide S.A.
www.transcom.com

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

Viktiga händelser 2013

- Kraftigt förbättrad lönsamhet i CRM-affären.
- Likvidation av det franska dotterbolag vars verksamhet förlorade 12,5 MEUR under 2012.
- Uppgörelse avseende betalning av skatt med den italienska skatte- myndigheten avseende åren 2003–2005 samt 2007–2009 på bättre villkor än förväntat.
- Strategisk översyn av CMS-affären som kan leda till att bolaget delas ut, säljs eller utvecklas vidare inom Transcom.

Finansiell utveckling, MSEK	2008	2009	2010	2011	2012	jan-sep 2013
Nettoomsättning	5 688	5 040	5 301	4 986	5 454	4 328
Tillväxt (%)	6	-11	5	-6	9	11
Rörelseresultat	252	225	-63	-252	-162	118
Rörelsemarginal (%)	4	4	-1	-5	-3	3
Nettoresultat	144	189	-72	-441	-279	34

Creades syn

Transcom befinner sig i en omstruktureringsprocess 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 franska dotterbolaget och därmed kommer en betydande årlig förlust att försvinna. Transcom har även annonserat att CMS-affären ska delas ut till aktieägarna för att skapa bästa möjliga förutsättning att växa inom detta område.



Fakta per den 30 september 2013

Totalt marknadsvärde (MSEK)	990
Obelånad rörelse (MSEK) (EV)	1 426
Investerings tidpunkt	2011
Creades andel av kapitalet (%)	7

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Styrelseledamot	2011–

NOTE™

NOTE AB (publ)
www.note.eu

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

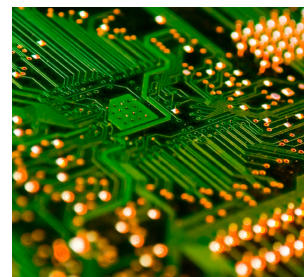
Viktiga händelser 2013

- Svagare efterfrågan på den svenska marknaden.
- Efterfrågan i Finland och Norge har varit mer stabil.
- Försäljningen minskade med 17 procent jämfört med motsvarande period föregående år.
- Positiv utveckling av nya kundrelationer.
- Ökad avsättning för befarad kundförlust med 8,4 MSEK, vilket medför att den totala exponeringen är reserverad.

Finansiell utveckling, MSEK	2008	2009	2010	2011	2012	jan-sep 2013
Nettoomsättning	1 710	1 200	1 211	1 209	1 029	652
Tillväxt (%)	-2	-30	1	0	-15	-17
Rörelseresultat	-4	-91	-48	64	26	-1
Rörelsemarginal (%)	0	-8	-4	5	3	0
Nettoresultat	-13	-81	-62	39	13	-7

Creades syn

Investeringen i Note gjordes under 2010 och bolaget var då, trots en god marknadsposition, ett bolag med grava lönsamhetsproblem. Efter VD-byte har bolaget under ett par års arbete med lönsamheten vänt den negativa utvecklingen, och den underliggande rörelsen utvecklas 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 kostnadsfrågor och kassaflöden, att öka försäljningen.



Fakta per den 30 september 2013

Totalt marknadsvärde (MSEK)	187
Obelånad rörelse (MSEK) (EV)	241
Investerings tidpunkt	2010
Creades andel av kapitalet (%)	16

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Stefan Charette	Styrelseordförande	2010–

Onoterade innehav¹⁾

Carnegie Investment Bank AB (publ)

www.carnegie.se

Carnegie är en av Nordens ledande finansiella rådgivare och förvaltare verksam inom fondförvaltning, förmögenhetsförvaltning, kapitalanskaffningar, analys och aktiemäkleri. Carnegie finns i sju länder och har ca 630 medarbetare.

Viktiga händelser 2013

- Nettoinflöde på 2 700 MSEK till Carnegie Fonder.
- Nettoreultat om 43 MSEK.
- Utnämnd till årets investmentbank i Danmark och Sverige av Euromoney.
- Affärsområdet Wealth Management har bildats innehållande Fonder, Private Banking, Structured Finance samt Investment Strategy.

Finansiell utveckling, MSEK

	2010	2011	2012
Nettoomsättning	2 261	1 734	1 589
Tillväxt (%)	–	–23	–8
Rörelseresultat	607	–263	–166
Rörelsemarginal (%)	27	–15	–10
Nettoreultat	577	–254	–283

Creades syn

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

Creades innehar konvertibla preferensaktier och konvertibla förlagslån i Carnegie, vilka avkastar fem procent årligen på ett nominellt belopp om 500 MSEK. Vid värderingen av dessa värdepapper antas Creades återfå nominellt belopp i maj 2019 och kassaflödena har diskonterats med en ränta om 10 procent. Creades har utfäst sig att till Pan Capital AB (tidigare till Sedarec AB) betala 30 procent av avkastningen på innehavet i Carnegie (för mer information, se avsnittet "Legala frågor och övrig information").



Fakta per den 30 september 2013

Totalt marknadsvärde (MSEK)	N/A ²⁾
Investeringsstidpunkt	2010
Creades andel av kapitalet (%)	4 ^{3), 4)}

- En transaktion gjordes under 2012, men till okänt värde.
- Avser konvertibla preferensaktier.
- Andelen är justerad för Pan Capital AB:s andel av avkastningen.

Styrelseledamöter från Creades

Roll

Period

Ingen representant



Klarna Holding AB

www.klarna.com

Klarna erbjuder säkra och smidiga betalningslösningar till över 15 000 e-butiker och över tolv miljoner slutkonsumenter som genomfört 70 miljoner transaktioner. Klarna är ett av Europas snabbast växande företag och har på bara sju år vuxit till 800 anställda i sju länder i Europa.

Viktiga händelser 2013

- Bolaget har fortsatt sin starka tillväxt och har under 2013 uppnått ett antal milstolpar.
- Klarnas nya betalningsplattform, Klarna Checkout, lanserades i Sverige, Norge och Finland.
- Ett flertal nya avtal med stora kunder på den nordiska marknaden har ingåtts, exempelvis SAS och SL.
- Ett flertal nya avtal med stora internationella kunder har ingåtts, exempelvis Puccini Group, Conrad och ASOS.

Finansiell utveckling, MSEK

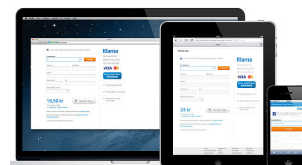
	2008	2009	2010	2011	2012
Nettoomsättning	91	211	386	750	1 164
Tillväxt (%)	190	132	83	95	55
Rörelseresultat	19	55	35	63	31
Rörelsemarginal (%)	21	26	9	8	3
Nettoreultat	13	41	26	47	21

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 Investment AB Öresund, fick chansen att vara med tidigt på resan och investerade i bolaget 2007. Creades har minskat sitt innehav under åren i takt med att globala investerare tagit över stafettpinnen.

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

Värderingen baseras på de transaktioner som genomfördes i maj och augusti 2013. Creades har utfäst sig att till Pan Capital AB (tidigare till Sedarec AB) betala 30 procent av avkastningen på innehavet i Klarna (för mer information, se avsnittet "Legala frågor och övrig information").



Fakta per den 30 september 2013

Totalt marknadsvärde (MSEK)	6 900
Investeringsstidpunkt	2007
Creades andel av kapitalet (%)	1 ¹⁾

- Andelen är justerad för Pan Capital AB:s andel av avkastningen.

Styrelseledamöter från Creades

Roll

Period

Sven Hagströmer

Styrelseordförande

2010–2011

Erik Törnberg

Styrelseledamot

2008–2012

1) För de onoterade innehaven redovisas ingen finansiell information på delårsbasis. I avsnittet förekommer uppgifter om respektive innehavs marknadsvärde. Värderingen av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Varje enskilt innehav värderas för sig och värderingen görs då enligt följande: I första hand används som värde det pris som erhållits om det nyligen genomförts en transaktion i värdepapperet enligt armlängdsprincipen så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Även likvärdiga transaktioner kan användas. Om ingen extern representativ transaktion finns används bolagets egna rapporter som utgångsläge, vilka kompletteras med egna prognoser utifrån rimlighetsbedömningar, samtal med ledningen och med analytiker på marknaden. Värderingen justeras vid behov för bl.a. över/underkapitalisering, över/underinvestering samt avvikelser från normalt rörelsekapital. Prognosen används vid värdering av värdepapperet genom att: (i) ett avkastningskrav motsvarande avkastningen på liknande bolag åsätts eller, (ii) multiplar används. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/Sales och/eller EV/EBITDA. Vilken multipl som används beror på vilken/vilka som från fall till fall är mest representativt för en riktig värdering.

Acne

ACNE STUDIOS HOLDING AB

www.acnestudios.com

Acne Studios är ett Stockholmsbaserat modehus grundat 1997. Acne har 41 egna butiker ibland annat Stockholm, New York, Tokyo, Paris och London. Kollektionerna säljs även hos över 600 utvalda externa butiker och varuhus.

Viktiga händelser 2013

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

Finansiell utveckling, MSEK	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

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 procent, vilket visar på Acnes starka internationella tillväxt. Resultatet för 2011/2012 påverkades negativt med över 12 MSEK 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.

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



Fakta per den 30 september 2013

Totalt marknadsvärde (MSEK)	1 664
Investeringspunkt	2006
Creades andel av kapitalet (%)	9

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Ingen representant		



Global Batterier AB

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 2013

- Kraftigt förbättrade bruttomarginaler.
- En större kundförlust har påverkat försäljningen negativt.
- Kostnadsbesparingsprogram implementerat med uppskattad årlig besparing om 5 MSEK.
- Fortsatt och framgångsrikt fokus på mellanstora kunder.

Finansiell utveckling, MSEK	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

Creades syn

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

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



Fakta per den 30 september 2013

Totalt marknadsvärde (MSEK)	123
Investeringspunkt	2010
Creades andel av kapitalet (%)	70

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Daniel Nyhrén	Styrelseledamot/-ordförande	2011–
Stefan Charette	Styrelseordförande	2010–2012



Ferronordic Machines AB

www.ferronordic.ru

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

Viktiga händelser 2013

- Fortsatt stark tillväxt under året, starkare marknadsposition.
- Antal outlets uppgår till 71 (62 under 2012).
- Förbättrad brutto- och rörelsemarginal.
- Starkare balansräkning med kraftigt reducerad nettoskuld.

Finansiell utveckling, MSEK

	2010	2011	2012
Nettoomsättning	681	2 290	2 356
Tillväxt (%)	–	236	3
Rörelseresultat	119	50	26
Rörelsemarginal (%)	17	2	1
Nettoresultat	101	–41	–22

Creades syn

Ferronordic verkar på en strukturellt växande marknad. Bolaget är exponerat mot den ryska marknaden för utvinning av mineraler och metaller, vilken är mycket stor och landet investerar kraftigt i infrastrukturprojekt. Bland annat byggs det vägar inför OS och VM. Utbyggnad av vägnätverket utgör bolagets största verksamhet. 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 och bolaget under året har stärkt sin balansräkning.

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.



Fakta per den 30 september 2013

Totalt marknadsvärde (MSEK)	386
Investeringsstidpunkt	2010
Creades andel av kapitalet (%)	5

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Ingen representant		

Finansiell information i sammandrag

Historisk finansiell information i sammandrag

Creades bildades i september 2011. Creades förvärvades som ett helägt dotterbolag till Investment AB Öresund i samband med att Investment AB Öresund delades i två separata bolag, Investment AB Öresund och Creades. Uppdelningen genomfördes genom ett inlösenförfarande. Extra bolagsstämma i Investment AB Öresund den 16 december 2011 beslutade om ett erbjudande om frivillig inlösen av aktier i Investment AB Öresund med vederlag i form av aktier i Creades. Creades tillfördes före utskiftningen tillgångar (primärt aktier i Investment AB Öresunds portföljbolag och likvida medel) motsvarande cirka 59 procent av Investment AB Öresunds dåvarande substansvärde. Creades skiftades ut till Investment AB Öresunds aktieägare under februari 2012 och listades på First North den 22 februari 2012.

Under 2013 har ett inlösenförfarande genomförts i Creades, varvid Creades delades i två separata bolag, Creades och Sedarec AB. Förfarandet var i allt väsentligt detsamma som när Creades skiftades ut från Investment AB Öresund. Extra bolagsstämma i Creades den 15 februari 2013 beslutade om ett erbjudande om frivillig inlösen av aktier i Creades med vederlag i form av aktier i Sedarec AB, då ett dotterbolag till Creades. Sedarec AB tillfördes före utskiftningen tillgångar (primärt aktier i Creades portföljbolag och likvida medel) motsvarande cirka 30 procent av Creades dåvarande substansvärde. Tillskottets värde per den 31 mars 2013 motsvarade cirka 1 070 MSEK. Uppdelningen slutfördes i april 2013.

Mot bakgrund av Bolagets affärsmodell samt korta verksamhetshistorik har Creades, i samband med uppdragandet till handel av A-aktierna på NASDAQ OMX Stockholm, begärt att de särskilda regler som återfinns i punkt 2.10 i NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter avseende så kallade förvärvsförvaltarbolag ska tillämpas.

Nedanstående finansiella information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2011 och 2012 är hämtad från Bolagets årsredovisningar för dessa år, samt från Bolagets delårsrapporter för perioden 1 januari – 30 september 2012 och för perioden 1 januari – 30 september 2013. Koncernredovisningen för 2012 har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Creades var ett helägt dotterbolag till Investment AB Öresund per den 31 december 2011. Årsredovisningen för 2011 upprättades således i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Årsredovisningarna för 2011 och 2012 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelserna följer standardutformningen och innehåller inga anmärkningar. Delårsrapporterna för perioden 1 januari – 30 september 2012 och för perioden 1 januari – 30 september 2013 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporterna har inte varit föremål för revision eller översiktlig granskning av Bolagets revisor.

Nedanstående finansiella information bör läsas tillsammans med avsnittet ”Kommentarer till den historiska finansiella informationen i sammandrag”, Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2011 och 2012 med tillhörande noter samt Bolagets delårsrapporter för perioden 1 januari – 30 september 2012 respektive 1 januari – 30 september 2013. Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2011 och 2012 med tillhörande noter samt Bolagets delårsrapporter för perioden 1 januari – 30 september 2012 respektive 1 januari – 30 september 2013 har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Samtliga rapporter finns att tillgå på Creades hemsida, www.creades.se.

Nedanstående finansiell information bör vidare läsas mot bakgrund av (i) att Creades bildades i september 2011 och påbörjade sin egentliga verksamhet först efter årsskiftet 2011/2012 och (ii) att Creades delades i två separata bolag, Creades och Sedarec AB, under april 2013. Dessa händelser påverkar jämförbarheten av den finansiella informationen väsentligt.

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	jan-sep 2013	jan-sep 2012	jan-dec 2012	sep-dec 2011
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	67	129	129	–
Övriga intäkter och kostnader	3	15	13	–
Värdeförändring värdepapper	696	–185	–209	–
Varuförsäljning (avser helägt dotterbolag)	86	121	167	–
Varu- och försäljningskostnader (avser helägt dotterbolag)	–83	–114	–155	–
Resultat förvaltningsverksamheten	769	–33	–55	–
Administrationskostnader ¹⁾	–102	–5	–12	–0,1
Rörelseresultat	667	–39	–67	–0,1
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansiella intäkter	5	5	4	–
Finansiella kostnader ²⁾	–1	–37	–61	–
Finansnetto	4	–32	–58	–
Resultat före skatt	671	–70	–124	–0,1
Skatt	3	10	19	–
Periodens resultat	674	–60	–105	–0,1
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	647	–75	–125	–
Innehav utan bestämmande inflytande ³⁾	27	15	20	–
Totalresultat	674	–60	–105	–0,1

1) I administrationskostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonus med –81 (+13) MSEK.

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

3) Avser Investment AB Öresunds resultatandel i Carhold Holding AB (numera helägt av Creades) och Anralk Holding AB.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	jan-sep 2013	jan-sep 2012	jan-dec 2012	sep-dec 2011
Tillgångar				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Immateriella anläggningstillgångar	92	95	94	–
Materiella anläggningstillgångar	1	1	1	–
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Aktier och andelar	2 315	2 998	2 934	–
Långfristiga fordringar	207	361	355	–
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Kortfristig fordran	–	–	–	3 438 ¹⁾
Varulager	23	30	29	–
Övriga omsättningstillgångar	37	34	86	–
Likvida medel	243	472	150	1
Summa tillgångar	2 917	3 991	3 649	3 439
Eget kapital och skulder				
<i>Eget kapital</i>				
Eget kapital hänförligt till Creades aktieägare	2 536	3 456	3 125	3 439
Andel eget kapital i innehav utan bestämmande inflytande ²⁾	83	456	462	–
<i>Totalt eget kapital</i>	<i>2 620</i>	<i>3 912</i>	<i>3 587</i>	<i>3 439</i>
<i>Skulder</i>				
Övriga skulder	297 ³⁾	79	62	–
<i>Totalt skulder</i>	<i>297</i>	<i>79</i>	<i>62</i>	<i>–</i>
Summa eget kapital och skulder	2 917	3 991	3 649	3 439

1) Avser aktieägartillskott lämnat av Investment AB Öresund.

2) Avser Investment AB Öresunds andel i Carhold Holding AB (numera helägt av Creades) och Anralk Holding AB.

3) Varav 172 MSEK avser skuld till Pan Capital AB (tidigare till Sedarec AB) för deras andel i Creades innehav i Carnegie och Klarna.

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	jan-sep 2013	jan-sep 2012	jan-dec 2012	sep-dec 2011
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	667	-38	-67	-
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-621	186	213	-
Räntor (netto)	14	15	-59	-
Skatt (netto)	-6	-13	-	-
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</i>				
	55	150	87	-
Förändring av rörelsekapitalet	-123	59	84	-
<i>Kassaflöde från den löpande verksamheten</i>				
	-68	209	171	-
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar	-8	-450	-471	-
Försäljning av aktier och andelar	463	480	536	-
Finansiella fordringar	11	-11	-39	-
<i>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</i>				
	466	19	26	-
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Tillskott Investment AB Öresund	-	356	348	1
Utdelning till minoritetsdelägare i Carhold Holding AB	-15	-	-	-
Indragning aktier	-291	-113	-396	-
<i>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</i>				
	-306	243	-48	-
Periodens kassaflöde	93	471	149	1
<i>Likvida medel vid periodens början</i>				
	150	1	1	0
<i>Likvida medel vid periodens slut</i>				
	243	472	150	1

Nyckeltal

	30 Sep 2013	30 Sep 2012	31 Dec 2012	31 Dec 2011
Antal registrerade aktier	15 259 139	26 258 737	23 635 853	27 311 240
varav A-aktier	10 659 139	23 393 337	20 770 453	27 311 240
varav B-aktier	4 600 000	2 865 400	2 865 400	0
Antal syntetiskt återköpta aktier	–	2 622 884	27 509	–
Substansvärde (MSEK) ¹⁾	2 536	3 456	3 125	3 439
Börsvärde (MSEK)	2 113	3 072	2 529	–
Senaste betalkurs (SEK)	139	117	107	–
Värdeförändring på noterade värdepapper (%)	39	3	0 ²⁾	–
Värdeförändring på onoterade värdepapper (%)	1	1	4	–
Substansvärde per aktie (SEK)	166	132	132	126
Förändring av substansvärdet per aktie (SEK)	29	5	5	–
Antal anställda (i Creades)	7	6	6	–

1) Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare. Anger i princip värdet av Creades nettotillgångar.

2) Värdeförändring noterade värdepapper är beräknat som om de noterade värdepapper som togs över från Investment AB Öresund den 18 januari 2012 hade överförts redan den 1 januari 2012. Motsvarande förändring beräknad från den 18 januari 2012 till den 31 december 2012 är –9 procent.

Kommentarer till den historiska finansiella informationen i sammandrag

1 januari – 30 september 2012 i jämförelse med
1 januari – 30 september 2013

Resultat

Creades-koncernens resultat för perioden 1 januari – 30 september 2013 uppgick till 674 MSEK, jämfört med –60 MSEK för motsvarande period under 2012. 647 MSEK (–75 MSEK) härav var hänförligt till Creades aktieägare och 27 MSEK (15 MSEK) var hänförligt till minoritetsintressen. Resultatet från förvaltningen under perioden 1 januari – 30 september 2013 uppgick till 769 MSEK, jämfört med –33 MSEK under motsvarande period under 2012. Förbättringen förklaras till stor del av en starkare börsutveckling under 2013. Utöver värdeförändringar i värdepappersportföljen påverkades resultatet positivt av utdelningar om 67 MSEK (129 MSEK).

Eget kapital och skulder

Per den 30 september 2013 uppgick Creades eget kapital och skulder till 2 620 MSEK, jämfört med 3 912 MSEK per den 30 september 2012. Förändringen hänför sig främst till den överföring av tillgångar som gjordes i samband med uppdelningen av Creades i två bolag, Creades och Sedarec AB. Även utskiftningen av innehavet i Carnegie från dotterbolaget Carhold Holding AB direkt till Creades och Investment AB Öresund samt indragning av syntetiskt återköpta aktier bidrog till förändringen. Skuldsättningen uppgick per den 30 september 2013 till 297 MSEK, en ökning med 218 MSEK jämfört med den 30 september 2012. Ökningen hänför sig främst till överenskommelsen med Pan Capital AB (tidigare Sedarec AB) avseende del i framtida avkastning på innehaven i Klarna och Carnegie samt ökad avsättning för personalbonusar.

Kassaflöde

Periodens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet uppgick till 55 MSEK, vilket främst härrör från utdelningar från portföljbolagen, minskat med kostnader för administration. Förändring av rörelsekapitalet uppgick till –123 MSEK, vilket främst beror på utbetalningar om 160 MSEK till Sedarec AB som reglering av det aktieägartillskott som utfästes i slutet av 2012. Under perioden har utestående fordringar återbetalats med 18 MSEK. Omsättningstillgångarna har minskat i dotterbolaget GLOBAL Batterier AB med 19 MSEK. Tillskott från förvaltningsverksamheten om 466 MSEK kommer från försäljning av aktier i Klarna

Holding AB, Concentric AB (publ), eWork Scandinavia AB (publ) och Bilia AB (publ) samt återbetalning av utestående fordran på Knoxville AB. Kassaflödet från finansieringsverksamheten avser indragning av aktier i Creades om 168 MSEK, indragning av aktier i dotterbolaget Anralk Holding AB där minoritetens andel uppgick till 123 MSEK samt utdelning till minoriteten i Carhold Holding AB om 15 MSEK. Totalt uppgick periodens kassaflöde till 93 MSEK, att jämföras med 471 MSEK under motsvarande period 2012, varav 356 MSEK avsåg tillskott från Investment AB Öresund.

Förändringar i värdepappersportföljen

För information om förändringar i värdepappersportföljen, se avsnittet "Övrig finansiell information – Investeringar och avyttringar".

Räkenskapsåret 2012

Creades verksamhet påbörjades den 19 januari 2012 då tillgångar motsvarande 59,06 procent av substansvärdet i Investment AB Öresund överfördes till Creades i samband med det frivilliga inlösenförfarandet. Värdet på de sålunda tillskjutna tillgångarna uppgick till 3 643 MSEK (värdeförändringar i portföljen före tillskottsdatumet redovisas inte som värdeförändringar i Creades portfölj). Per den 31 december 2012 uppgick värdet på Creades värdepappersportfölj, med beaktande av utställda optioner, till 2 992 MSEK. Värdet på noterade innehav utvecklades negativt under 2012 med cirka 200 MSEK. En omvärdering av innehavet i Carnegie påverkade vidare förvaltningsresultatet negativt med 25 MSEK netto medan innehavet i Klarna påverkade förvaltningsresultatet positivt med 56 MSEK. Därutöver påverkade en omvärdering av innehavet i Acne förvaltningsresultatet positivt med 87 MSEK. Övriga onoterade innehav påverkade förvaltningsresultatet positivt med 2 MSEK. Till följd av utvecklingen av värdet på värdepappersportföljen uppstod under 2012 en uppskjuten skatteintäkt om 19 MSEK.

Bolagets resultat för 2012 uppgick till –105 MSEK, motsvarande –4,81 SEK per aktie. Utdelning från innehaven uppgick under året till 129 MSEK.

Under 2012 förvärvade Creades värdepapper för cirka 471 MSEK. Det största förvärvet var aktier i Lindab International AB (publ), vilket uppgick till 388 MSEK. Per den 31 december 2012 innehade Creades aktier motsvarande cirka 13 procent av aktierna och rösterna i bolaget.

Creades avyttrande tillgångar för cirka 536 MSEK under 2012. De enskilt största avyttringarna var försäljningen av

aktier i Bilia AB (publ), uppgående till 164 MSEK, samt Anralk Holding AB:s (som ägs till 59 procent av Creades) försäljning av aktier i Klarna Holding AB till bland annat Atomico, ett bolag ägt av Niklas Zennström.

I enlighet med Bolagets strategi för att överföra värde till aktieägarna genomfördes under 2012 syntetiska återköp av aktier om cirka 396 MSEK, motsvarande cirka 17 SEK per aktie.

Creades likvida medel uppgick per den 31 december 2012 till 150 MSEK, motsvarande en soliditet om 98 procent. Bolagets kassaflöde uppgick under 2012 till 149 MSEK, varav 348 MSEK avsåg tillskott från Investment AB Öresund och –396 MSEK avsåg indragning av aktier. Erhållna utdelningar uppgick till 129 MSEK.

Räkenskapsåret 2011

Creades bildades i september 2011 och var per den 31 december 2011 ett helägt dotterbolag till Investment AB Öresund. Aktierna i Bolaget skiftades, genom ett frivilligt inlösenförfarande, ut till aktieägarna i Investment AB Öresund i februari 2012.

Per den 31 december 2011 tillfördes Creades ett aktieägartillskott från Investment AB Öresund om 3 438 MSEK, motsvarande 59,06 procent av substansvärdet i Öresund per tillskottsdagen. Den 19 januari 2012 fastställdes det slutliga tillskottsvärdet till 3 643 MSEK.

Ingen verksamhet bedrevs i Creades under 2011 och Bolaget hade inga anställda. Administrationskostnaderna uppgick till cirka 0,1 MSEK.

Övrig finansiell information

Rörelsekapital

Creadeskoncernens likvida medel uppgick per den 30 september 2013 till 243 MSEK. Soliditeten uppgick till 90 procent. Creades styrelse bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden.

Avkastningsmål och återförande av värde till aktieägarna

Creades strävar efter att erbjuda aktieägarna en god riskjusterad avkastning. Bolaget avser att återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller kontantinlösen. Den metod som anses bäst för Bolagets aktieägare kommer att användas.

Årsstämman 2013 beslutade i enlighet med styrelsens förslag att utdelning inte skulle lämnas för räkenskapsåret 2012. Styrelsen anser att syntetiska återköp av Creades-aktier för närvarande är mer ändamålsenliga och skapar högre värde för Bolagets ägare än utdelning.

Investeringar och avyttringar

Under 2013 har Creadeskoncernen hittills förvärvat värdepapper för cirka 8 MSEK samt avyttrat värdepapper för cirka 463 MSEK. De förvärv och avyttringar som har offentliggjorts redovisas nedan.

- Den 8 mars 2013 begärde styrelsen för USPORTS AB bolaget i konkurs. Creades innehade vid tidpunkten för konkursutbrottet 48 procent av aktierna i Usports samt fordringar på Usports enligt låneavtal mellan bolagen. Under det första kvartalet 2013 skrevs värdet på aktierna i Usports ned till 0 SEK. Kvarvarande fordringar på Usports har skrivits ned till 0 SEK.
- Det frivilliga inlösenförfarandet, varvid Creades delades i två separata bolag, Creades och Sedarec AB, slutfördes i april 2013. Delningen genomfördes enligt principen att Sedarec skulle erhålla tillgångar motsvarande 30 procent av Creades substansvärde. Såvitt

avser portföljbolagen Lindab International AB (publ), Haldex AB (publ) och Concentric AB (publ) överfördes dock mindre än 30 procent av innehavet till Sedarec, detta mot bakgrund av att Creades även fortsatt önskade ha ett betydande inflytande i dessa bolag. Som kompensation erhöll Sedarec mer än 30 procent av aktierna i Avanza Bank Holding AB (publ) och eWork Scandinavia AB (publ) samt en större andel likvida medel.

- I maj och juli 2013 avyttrade Creades hela sitt kvarvarande innehav i eWork Scandinavia AB (publ).
- I maj och augusti 2013 avyttrade Anralk Holding AB (som ägs till 59 procent av Creades¹⁾) totalt 65 procent av dess innehav i Klarna Holding AB. Försäljningslikviden uppgick till 305 MSEK och priset vid transaktionerna innebar en värdeökning med 18 procent jämfört med värderingen per den 31 december 2012. Anralks kvarvarande ägande i Klarna motsvarar drygt två procent av bolaget, efter full utspädning, motsvarande ett värde om cirka 164 MSEK. Därmed uppgår värdet för Creades kvarvarande indirekta innehav i Klarna till cirka 68 MSEK.

Tendenser

En fortsatt förbättrad världsekonomi med positiva signaler från företagsledningarna medförde att investerare blev mer optimistiska inför framtiden. Six Return Index steg med cirka 10 procent under det tredje kvartalet 2013. Creades portföljbolag utvecklades väl under det tredje kvartalet 2013. I merparten av portföljbolagen ökade vinstnivån och respektive företagsledning ser med försiktig optimism på utvecklingen framgent. Balansräkningarna i portföljbolagen är generellt starka, vilket kan användas till återinvesteringar, förvärv eller utskiftning till aktieägarna.

1) Creades har utfäst sig att till Pan Capital AB (tidigare till Sedarec AB) betala 30 procent av avkastningen på innehavet i Klarna (för mer information, se avsnittet "Legala frågor och övrig information").

Eget kapital och skuldsättning

Creades finansierar för närvarande verksamheten med eget kapital. Per dagen för Prospektet finns inga låneavtal beträffande rörelsefinansiering av Bolaget. Nedanstående tabell återger information om Creades nettoskuldsättning samt egna kapital per den 30 september 2013.

MSEK	30 september 2013
Eget kapital och skuldsättning	
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	125
– mot garanti eller borgen	–
– mot säkerhet	–
– utan garanti/borgen eller säkerhet	125
<i>Summa långfristiga skulder</i>	172
– mot garanti eller borgen	–
– mot säkerhet	–
– utan garanti/borgen eller säkerhet	172
<i>Summa eget kapital</i>	2 620
Aktiekapital	1
Reservfond	–
Andra reserver	2 619
Nettoskuldsättning	
A. Kassa	–
B. Andra likvida medel	243
C. Kortfristiga placeringar	0
<i>D. Likviditet (A) + (B) + (C)</i>	243
E. Kortfristiga banklån	–
F. Kortfristig del av långfristiga skulder	–
G. Andra kortfristiga skulder	125
<i>H. Kortfristiga skulder (E) + (F) + (G)</i>	125
<i>I. Kortfristig nettoskuldsättning (H) – (D)</i>	–118
J. Långfristiga banklån	–
K. Utestående obligationslån	–
L. Andra långfristiga räntebärande skulder	–
<i>M. Långfristig nettoskuldsättning (J) + (K) + (L)</i>	–
<i>N. Nettoskuldsättning (I) + (M)</i>	–118

Väsentliga händelser efter delårsrapporten för 1 januari – 30 september 2013

Inga väsentliga händelser har inträffat vad gäller Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan delårsrapporten för perioden 1 januari – 30 september 2013 offentliggjordes.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Enligt Creades bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter, utan suppleanter. Creades styrelse består för närvarande av fem styrelseledamöter. Samtliga styrelseledamöter är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2014. Creades ledande befattningshavare utgörs för närvarande av Bolagets verkställande direktör, Stefan Charette.

Nedan angivna innehav av aktier i Bolaget för respektive person avser situationen per den 30 september 2013 och därefter kända förändringar.

Styrelse

Sven Hagströmer

Född 1943. Styrelseordförande sedan 2011.

Övriga uppdrag:

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

Avslutade uppdrag de senaste fem åren:

Styrelseordförande i Investment AB Öresund, Klarna Holding AB, Klarna AB, RadioSense AB, Fafner Invest AB och Fafner Holding AB. Styrelseledamot i Antikbörsen Förlag AB, Bilia AB, Insplanet AB, Skanditek Industrieförvaltning AB, Brasserie by the Sea AB och Ven Capital AB. Suppleant i Bokdyveln AB och Pontus Property Tenant AB

Innehav (inklusive familj och genom bolag):

5 080 340 A-aktier och 4 600 000 B-aktier.

Marianne Brismar

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2012. Apotekarexamen, Uppsala universitet, 1987. Civilekonomexamen, Handels-högskolan vid Göteborgs universitet, 1992. Tidigare koncernchef och verkställande direktör i Atlet AB.

Övriga uppdrag:

Styrelseordförande i Intercept AB och Newbody AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget Klaes Jansson, Aktiebolaget Martin G. Anderson, B. Engelhardt & Co AB, Beijer Alma AB, Concentric AB, Semcon AB, Wollenius Invest AB, RB Glas & Plats Aktiebolag och Kralima Holding AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren:

Styrelseledamot i ECO-Boråstapeter AB, Ernström & C:o AB, Eton AB, Gunnebo Industrier AB, IMEGO AB, KMT Group AB och Waldemar Andrén Tapetdesign AB.

Innehav:

4 000 A-aktier.

Stefan Charette

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

Övriga uppdrag:

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

Avslutade uppdrag de senaste fem åren:

Styrelseordförande i GLOBAL Batterier AB, IABÖ Global Holding AB och Sedarec AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Investment AB Öresund och Ven Capital AB. Styrelseledamot i Bilia AB och Truckbatterier i Sverige AB.

Innehav:

9 900 A-aktier.

Hans Karlsson

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

Övriga uppdrag:

Inga övriga uppdrag.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren:

Styrelseordförande och styrelseledamot i Neonet AB och Valby AB. Styrelseledamot i Neonet Securities AB.

Innehav:

Inget.

Maud Olofsson

Född 1955. Styrelseledamot sedan 2012. Gymnasieutbildning. Partiledare för Centerpartiet under åren 2001–2011. Näringsminister och vice statsminister under mandatperioden 2006–2011.

Övriga uppdrag:

Styrelseledamot i Arise AB, Diös Fastigheter AB, Luossavaara-Kiirunavaara AB (LKAB), ROMO Norr AB, ÅF AB och Envac AB.

Avslutade uppdrag de senaste fem åren:

Inga avslutade uppdrag de senaste fem åren.

Innehav:

Inget.

Ledande befattningshavare**Stefan Charette**

Verkställande direktör och styrelseledamot. För mer information om Stefan Charette, se avsnittet ”Styrelse” ovan.

Övrig information

Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det förekommer inte några intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Creades och deras privata intressen eller andra förpliktelser. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har slutit avtal eller ingått annan överenskommelse med Creades om förmåner efter det att uppdraget avslutats. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren eller varit inblandade i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning i egenskap av medlem av ett företags förvaltnings, lednings- eller kontrollorgan under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit utsatt för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har av domstol förbjudits att agera som ledamot av styrelse eller ledning eller att på annat sätt idka näringsverksamhet de senaste fem åren.



Sven Hagströmer



Stefan Charette



Maud Olofsson



Marianne Brismar

Kontorsadressen till Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare är:

Creades AB (publ)
Box 55900
102 16 Stockholm

Besöksadress:
Ingmar Bergmans gata 4, 7tr

Revisor

I samband med att Creades förvärvades som ett lagerbolag valdes Ernst & Young AB till Bolagets revisor. Ernst & Young AB har sedan dess varit Bolagets revisor och omvaldes på årsstämman den 23 april 2013 för tiden in till slutet av årsstämman 2014. Huvudansvarig revisor är Lars Träff, född 1954. Lars Träff är auktoriserad revisor och ledamot av Far. Revisorns adress är c/o Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmänt

Creades är ett publikt svenskt aktiebolag med organisationsnummer 556866-0723 och säte i Stockholm. Bolaget bildades i Sverige enligt svensk rätt den 14 september 2011 och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av, och aktieägarnas rättigheter kan ändras i enlighet med, den svenska aktiebolagslagen (2005:551).

Aktier och aktiekapital

Creades kan ge ut aktier av två aktieslag, A-aktier med en röst och B-aktier med en tiondels röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Aktierna är registrerade hos Euroclear i elektronisk form. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av Bolagets likvidation. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Enligt Creades bolagsordning ska Bolagets aktiekapital uppgå till lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK. Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 5 000 000 och till högst 20 000 000. Per dagen för detta Prospekt uppgår aktiekapitalet i Creades till cirka 533 358,70 SEK, fördelat på totalt 15 259 139 aktier, varav 10 659 139 A-aktier och 4 600 000 B-aktier. Bolaget aktier har således ett kvotvärde om cirka 0,035 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda.

Creades bolagsordning innehåller ett omvandlingsförbehåll avseende Bolagets aktier. Omvandlingsförbehållet innebär att A-aktie på begäran av ägare till sådan aktie ska

kunna omvandlas till B-aktie samt att B-aktie, vilken förvärvats på annat sätt än genom omvandling av A-aktie, på begäran av ägare till sådan aktie ska kunna omvandlas till A-aktie.

Creades bolagsordning innehåller vidare en bestämmelse som innebär att frågan om inlösen ska tas upp som ett obligatoriskt ärende på årsstämman under vissa förutsättningar. Frågan om inlösen ska behandlas om Bolagets aktie har handlats med en genomsnittlig substansrabatt överstigande 10 procent under andra halvåret av det räkenskapsår för vilket årsredovisning framläggs på årsstämman, varvid det belopp som ska betalas för varje aktie som löses in minst ska motsvara aktiens andel av Bolagets substansvärde, allt förutsatt att styrelsen bedömer att sådan inlösen kan ske med beaktande av de restriktioner som följer av vid varje tidpunkt gällande regler. Ifrågasvarande bestämmelse, som inte är ett inlösenförbehåll enligt aktiebolagslagen, syftar till att minska eventuell framtida substansrabatt i Bolaget.

Creades aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande avseende Bolagets aktier har förekommit.

I tabellen nedan visas förändringar i Creades aktiekapital sedan Bolagets bildande.

Minskningen i april 2013 avser det inlösenförfarande varvid Creades delades i två separata bolag, Creades och Sedarec AB.

Samtliga B-aktier innehas av Biovestor AB, som kontrolleras av Sven Hagströmer. Biovestor innehar därutöver 5 080 340 A-aktier. Biovestor har för avsikt att, i enlighet med vad som meddelades då Creades delades upp

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

i Creades och Sedarec, begränsa sitt röstinflytande till att vara lägre än 50 procent. Biovestor kan således komma att påkalla ytterligare omvandlingar av A-aktier till B-aktier.

Bemyndiganden och syntetiska återköp av aktier

Extra bolagsstämma i Creades den 2 september 2013 beslöt att bemyndiga styrelsen att genomföra syntetiska återköp av egna aktier. Bemyndigandet innebär att styrelsen, för tiden intill årsstämman 2014, vid ett eller flera tillfällen, kan genomföra syntetiska återköp motsvarande så många aktier att antalet syntetiskt återköpta, ännu inte indragna, aktier vid varje tid uppgår till högst 10 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Bolaget ska därvid ingå s.k. swapavtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Bolagets aktie. Motparten i swapavtalen ska kunna erbjudas möjlighet att lösa in de aktier som ligger till grund för aktuellt swapavtal. Beslut om inlösen ska fattas av bolagsstämman i Creades.

Syntetiska återköp innebär att Creades självt inte förvärvar några egna aktier, men genom swap-arrangemanget erhåller Bolaget samma finansiella ställning som vid förvärv av egna aktier. De banker med vilka Bolaget ingått swapavtal förvärvar däremot typiskt sett Creades-aktier för att säkra sin position enligt swapavtalen. Dessa Creades-aktier kan sedan dras in efter stämmobeslut i Creades med aktiekapitalminskning som följd.

Creades har vid tre tidigare tillfällen, februari och oktober 2012 samt september 2013, genomfört indragning av aktier som återköpts syntetiskt i sådana förfaranden som beskrivs ovan.

Den 20 februari 2012 beslöt extra bolagsstämma i Creades att Bolagets aktiekapital skulle minskas med 20 077,96 SEK genom indragning av 1 052 503 A-aktier. De indragna aktierna innehades vid tillfället av Svenska Handelsbanken AB (publ), som hade förvärvat aktierna enligt instruktion från Bolagets styrelse (med stöd av tidigare bemyndigande från bolagsstämman i Bolaget). Inlösenvederlaget uppgick till 106,95 SEK per aktie.

Den 26 oktober 2012 beslöt extra bolagsstämma i Creades att Bolagets aktiekapital skulle minskas med 56 028,34 SEK genom indragning av 2 622 884 A-aktier. De indragna aktierna innehades vid tillfället av Svenska Handelsbanken AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Nordea Bank AB (publ), vilka hade förvärvat aktierna enligt instruktion från Bolagets styrelse (med stöd av tidigare bemyndigande från bolagsstämman i Bolaget). Inlösenvederlaget uppgick till 108 SEK per aktie.

Den 2 september 2013 beslöt extra bolagsstämma i Creades att Bolagets aktiekapital skulle minskas med 46 319,99 SEK genom indragning av 1 325 193 A-aktier. De indragna aktierna innehades vid tillfället av Svenska Handelsbanken AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), vilka hade förvärvat aktierna enligt instruktion från Bolagets styrelse (med stöd av tidigare bemyndigande från bolagsstämman i Bolaget). Inlösenvederlaget uppgick till 130 SEK per aktie.

Ägarförhållanden

Creades hade 8 500 aktieägare per den 30 september 2013. Tabellen nedan visar Bolagets tio största aktieägare per detta datum.

Ägare	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer via bolag	9 680 340 ¹⁾	63,4	49,8
Friends Provident	332 930	2,2	3,0
H&Q Särskilda Pensionsstiftelse	275 000	1,8	2,5
Avanza Pension	218 766	1,4	2,0
Spiltan Fonder	128 640	0,8	1,2
Stiftelsen Millenium	126 830	0,8	1,1
Lars Röring	63 885	0,4	0,6
Staffan Malmer	62 107	0,4	0,6
Nordnet Pensionsförsäkring	52 055	0,3	0,5
Jonas Engwall Förvaltnings AB	50 000	0,3	0,4
Övriga	4 268 586	28,0	38,4
Totalt	15 259 139	100	100

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

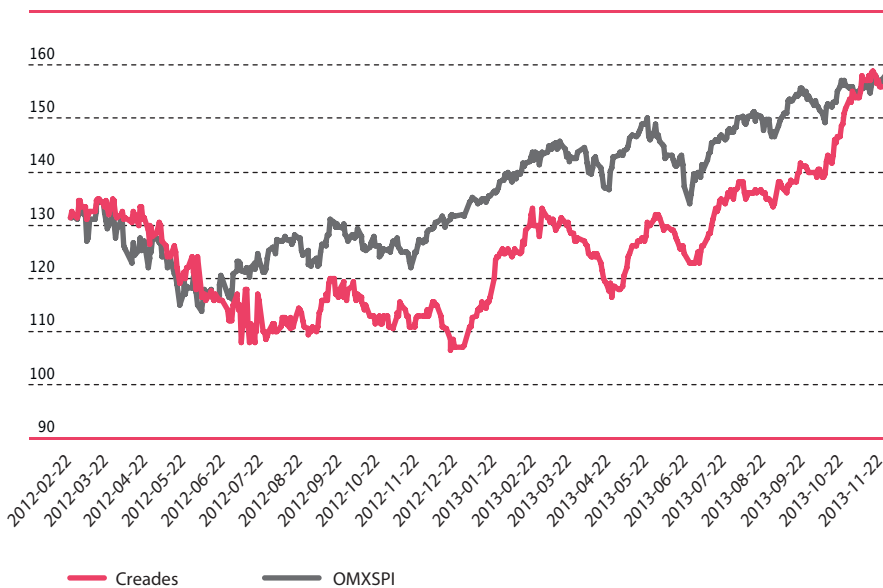
Såvitt styrelsen för Creades känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Creades aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Creades förändras.

Handel och kursutveckling

Creades A-aktier handlas sedan den 22 februari 2012 på First North under kortnamnet CRED A. ISIN-koden är SE0004390516. Bolagets ansökan om upptagande till handel av A-aktierna på NASDAQ OMX Stockholm har godkänts den 26 november 2013. Första handelsdag på NASDAQ OMX Stockholms huvudmarknad är den

6 december 2013 och sista dag för handel på First North beräknas är den 5 december 2013. Kortnamnet kommer även framdeles vara CRED A. Creades är för indexindelningssändamål enligt ICB (Industry Classification Benchmark) klassificerat med koden 8985 och ingår således i indexen för branschen Ekonomi, sektorn Finansiella tjänster, och segmentet Aktierelaterade investeringsinstrument. B-aktierna kommer inte att upptas till handel eller listas på någon marknadsplats.

Diagrammet nedan visar Creades kursutveckling på First North från den 22 februari 2012 fram till och med den 29 november 2013. Stängningskursen för Creades-aktien på First North den 29 november 2013 var 160 SEK, motsvarande ett börsvärde om cirka 2 441 MSEK (inklusive B-aktierna).



Bolagsstyrning

Allmänt

Bolagsstyrningen inom Creades har före noteringen på NASDAQ OMX Stockholm utgått från svensk lagstiftning samt regelverket för bolag vars aktier är listade på First North. Efter noteringen kommer Creades att följa NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter, istället för regelverket för bolag vars aktier är listade på First North, samt tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

Bolag listade på First North är inte skyldiga att tillämpa Koden. Creades har ändå, alltsedan listningen på First North och som ett led i ambitionen att Bolagets aktier ska noteras på NASDAQ OMX Stockholm, i flertalet avseenden agerat som om Bolaget redan tillämpade Koden.

Styrelsens bedömning är att den enda avvikelse från Koden som Creades kommer att redovisa i sin bolagsstyrningsrapport efter noteringen på NASDAQ OMX Stockholm är från punkt 2.4. Punkt 2.4 anger bland annat att styrelsens ordförande inte ska vara ordförande i valberedningen. Enligt de principer för utseende av valberedning som fastställdes på årsstämman 2013 ska ordförande i valberedningen vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Bolagets största ägare, Biovestor AB, kontrolleras av styrelsens ordförande Sven Hagströmer. Valberedningen har ansett att Biovestor innehar så stor ägarandel i Creades att det är naturligt och nödvändigt att Biovestor, genom Sven Hagströmer, medverkar och utövar sina ägarintressen både genom representation i Bolagets valberedning och i styrelsen.

Bolagsstämma

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

Valberedning

Valberedningen inför årsstämman 2014, som har utsetts i enlighet med de principer som fastställdes av årsstämman i Bolaget den 23 april 2013 (återgivna nedan), består av Sven Hagströmer (Biovestor AB), Mats Qviberg (H & Q Särskilda Pensionsstiftelse), Erik Brändström (Spiltan Fonder AB) och Staffan Malmer. Sven Hagströmer har utsetts till ordförande i valberedningen.

Enligt beslut vid årsstämman 23 april 2013 skall följande principer gälla för utseende av valberedning:

Valberedningen ska bestå av en representant för envar av de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget. Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare dessa företräder ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på det kända ägandet omedelbart före offentliggörandet. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen ska vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Det ska åvila styrelsen att sammankalla valberedningen.

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

Om ägare inte längre tillhör de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget ska dess representant ställa sin plats till förfogande, och aktieägare som tillkommit bland de fyra största ska erbjudas plats i valberedningen. Ägare som utsett representant i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse en ny representant. Om en representant av annan anledning lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, ska den aktieägare som utsett representanten beredas tillfälle att utse en ny representant. Förändringar i valberedningen ska offentliggöras.

Styrelsen

Styrelsens sammansättning och arbete

Styrelsen ansvarar för att Creades verksamhet bedrivs i enlighet med tillämplig lagstiftning och Bolagets bolagsordning samt att av bolagsstämman fattade beslut verkställs. Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete och följer löpande verksamhetens utveckling samt tillförlitligheten i Bolagets interna kontroll. Vidare beslutar styrelsen om större organisatoriska förändringar, investeringar och avyttringar samt fastställer budget och årsbokslut. Creades styrelse uppfyller Kodens regel om att en majoritet av de bolagsstämmovalda ledamöterna ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till de större ägarna.

För mer information om sammansättningen av Creades styrelse samt de enskilda styrelseledamöterna, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Utskott

Creades ersättningsutskott består av Hans Karlsson och Sven Hagströmer. Utskottet har till uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer beträffande principerna för ersättning till ledande befattningshavare.

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

Styrelsearvode

Årsstämman i Creades den 23 april 2013 beslöt att styrelsearvode ska utgå med 153 000 SEK till var och en av styrelseledamöterna utom Sven Hagströmer och Stefan Charette. Inget arvode utgår till Sven Hagströmer och Stefan Charette.

Organisation och anställda

Koncernledningens sammansättning och arbete

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget sju fast anställda. Verkställande direktören Stefan Charette leder Bolagets verksamhet inom de ramar som styrelsen har fastställt och ansvarar för att styrelsen förses med löpande rapportering av Bolagets resultat och ställning samt underlag för de beslut som styrelsen har att fatta.

Creades investeringsorganisation består av Stefan Charette, Anders Elsell, Erik Törnberg, Daniel Nyhrén och Jonas Hagströmer.

Ersättning till ledande befattningshavare och övriga anställda

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

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

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

För samtliga anställda som har rätt till rörlig ersättning gäller att rörlig ersättning kan utgå om Creades totalavkastning per aktie överstiger (i) 7,5 procent av Creades substansvärde per aktie; respektive (ii) SIX Return Index. Vid beräkningen jämförs totalavkastningen med respektive tröskel, varvid respektive utfall, positivt eller negativt, multipliceras med Creades substansvärde vid mätperiodens början. Rörlig ersättning utgår med en för respektive anställd fastställd andel av det sammanlagda utfallet av (i) respektive (ii). De anställdas rätt till rörlig ersättning enligt programmet motsvarar totalt drygt tio procent av Creades överavkastning (före sociala avgifter), varav den verkställande direktörens andel är sex procent.

För varje anställd som är med i programmet gäller ett individuellt tak som reglerar den totala årliga utbetalningen ("takbeloppet"). Takbeloppet för den verkställande direktören är 23,2 MSEK, vilket motsvarar fem gånger den totala fasta ersättningen. Takbeloppet för övriga anställda beräknas i förhållande till takbeloppet för verkställande direktören och den anställdes andel i programmet. Eventuell rörlig ersättning överstigande takbeloppet ackumuleras till beräkningsgrunden för nästföljande års rörliga ersättning i en så kallad resultatbank. Om totalavkastningen är negativ reduceras inestående belopp i resultatbanken (utbetalning sker då av positivt saldo, med avdrag för den negativa avkastningen, och med maximalt takbeloppet). Resultatbanken utgör en central del i Creades ersättningsmodell eftersom en tidigare intjänad rörlig ersättning som ackumulerats i resultatbanken påverkas av förvaltningsresultatet även efterföljande år.

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

I händelse av att tredje part förvärvar ett bestämmande inflytande över Creades eller förvärvar ett sådant antal aktier i Creades att budplikt uppkommer, ska Creades omedelbart utbetala eventuellt positivt saldo i resultat-

banken för den verkställande direktören respektive övriga anställda som omfattas av programmet för rörlig ersättning. Därutöver föreligger en rätt att få samtliga medel inestående i resultatbanken utbetalda vid en väsentlig förändring av programmet för rörlig ersättning.

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

Under 2012 utbetalades fast kontant ersättning till den verkställande direktören om 2,8 MSEK. Verkställande direktörens resultatbank minskade under 2012 med 5,9 MSEK till 11,9 MSEK. Ingen rörlig ersättning utbetalades under 2012.

Den befintliga resultatbanken per den 31 december 2012 har frusits (med effekt att avkastningen härefter inte medför att inestående belopp per den 31 december 2012 ökar eller reduceras). Utbetalningar från denna bank kommer att ske om den ackumulerade totalavkastningen sedan den 31 december 2011 överstiger ökningen av Creades substansvärde per aktie med 7,5 procent per år. Rörlig ersättning som intjänas under perioden efter den 31 december 2012 utgår i enlighet med vad som beskrivs ovan. Takbeloppet som gäller för respektive anställd gäller den sammantagna rörliga ersättning som kan utgå till den anställda.

Legala frågor och övrig information

Väsentliga avtal

Aktieägaravtal avseende Klarna

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

Aktieägaravtal avseende Carnegie

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

Avtal avseende ansvar för tvister

Med anledning av uppdelningen av Investment AB Öresund som genomfördes under februari 2012 har Investment AB Öresund och Creades träffat en generell överenskommelse avseende hantering av tvister som hänför sig till omständigheter avseende förfluten tid. Överenskommelsen innebär i huvudsak att för tvister där Öresund är part och som hänför sig till omständigheter avseende förfluten tid ska såväl vad som kan komma att behöva utges (inklusive kostnader) som intäkter, fördelas med cirka 59 procent till Creades och cirka 41 procent till Öresund. Detta gäller bland annat med avseende på tvist i anledning av det krav avseende återbäring av påstådd värdeöverföring, hänförligt till de preferensaktier som Öresund tecknat i dåvarande HQ Bank AB i juni 2010, om indikativt cirka 71 MSEK, som HQ AB framställt mot Öresund i ett brev i december 2011. Med avvikelse från vad som avtalats enligt ovan är parterna överens om att tvister avseende krav i anledning av utdelning från HQ AB, och eventuella krav från Öresund mot HQ AB eller annan tvist med anledning av den av Öresund i juni 2010 utfärdade emissionsgarantin avseende HQ AB och samtliga på grund av denna garanti gjorda överenskommelser och åtaganden samt med anledning av avtal om förlagslån i maj/juni 2010 mellan Öresund och dåvarande HQ Bank AB, och ur dessa avtal och åtaganden härflytande rättsförhållanden, ska fullt ut även framdeles hanteras av och hänföras till Öresund, vilket innebär att Öresund ska bära vad som kan komma att behöva utges, inklusive samtliga kostnader som uppkommer, och ensamt erhålla eventuella intäkter. Detta gäller bland annat med avseende på de krav som HQ AB framställt i stämningsansökningar

mot Öresund avseende erhållen utdelning från HQ AB för räkenskapsåren 2007, 2008 och 2009 om totalt cirka 142 MSEK.

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

Avtal med Pan Capital AB

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

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

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

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

Tvister

Creades har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste tolv månaderna som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolaget eller Creadeskoncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Särskild granskning

Pan Capital AB framställde vid den extra bolagsstämman i Creades den 26 oktober 2012 ett förslag om särskild granskning, vilket på grund av Pan Capitals andel av aktierna i Creades biträdades av minst en tiondel av samtliga aktier i bolaget. I samband med uppdelningen av Creades under våren 2013 försågs Pan Capital med full information i de avseenden som avsågs i förslaget till granskning. Pan Capital fann därefter att det inte fanns skäl att låta genomföra granskningen. Ett fåtal aktieägare motsatte sig emellertid ett avbrytande av den särskilda granskningen, vilket medförde att den ändå genomfördes.

Den särskilde granskningsmannens rapport framlades på extra bolagsstämma den 2 september 2013, varvid konstaterades att granskningen inte föranlett några anmärkningar.

Patent, varumärken och andra immateriella rättigheter

Creades innehar inga patent, varumärken eller andra immateriella rättigheter av väsentlig betydelse för dess verksamhet.

Fastigheter och hyresavtal

Creades äger inga fastigheter utan bedriver sin verksamhet i hyrda lokaler, till vad Creades bedömer vara marknadsmässiga villkor.

Försäkringar

Creades innehar sedvanlig företagsförsäkring. Med hänsyn tagen till verksamhetens art och omfattning bedömer Bolagets styrelse att försäkringsskyddet är tillfredsställande.

Transaktioner med närstående

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

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

Under 2012 erhöll Creades utdelning från intresseföretag samt inlösenvederlag i samband med inlösen i Anralk Holding. IABÖ Global Holding AB tillfördes under 2012 ett aktieägartillskott om 30 MSEK. Creades utfäste sig även per den 31 december 2012, med anledning av den då förestående uppdelningen, att lämna aktieägartillskott till Sedarec AB om 937 MSEK, motsvarande 30 procent av Creades substansvärde per den 31 december 2012. Mellan Creades och IABÖ Global Holding förekom per den 31 december 2012 lånefinansiering om 86 MSEK. Mellan Creades och Usports AB förekom per den 31 december 2012 lånefinansiering om 28 MSEK. Creades hyrde under 2012 tillfälligt ut personal till dotterbolag för motsvarande 1 MSEK. Creades har planavtal för tjänstepension hos Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension, ett dotterföretag till portföljbolaget Avanza.

Utöver vad som anges ovan, samt uppdelningen av Investment AB Öresund som genomfördes under februari 2012 och uppdelningen av Creades som genomfördes under april 2013, har inga transaktioner mellan Creades och närstående personer/bolag genomförts sedan Bolagets bildande.

Rätt till utdelning

Creades är ett avstämningsbolag och dess aktier är registrerade i elektronisk form hos, och dess aktiebok förs av, Euroclear (Box 191, 101 23 Stockholm). Aktieägarna erhåller således inte några aktiebrev. Samtliga transaktioner med Bolagets aktier sker på elektronisk väg genom registrering i Euroclears system genom behöriga banker och andra kontoförande institut.

Creades har hittills inte lämnat någon utdelning. (För närmare information om Bolaget utdelningspolitik, se avsnittet "Övrig finansiell information – Avkastningsmål och återförande av värde till aktieägarna"). Utdelning beslutas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear föra aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg, men kan också avse annat än kontant utbetalning. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Creades. Det föreligger inte några restriktioner eller särskilda förfaranden för utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige.

Dokument tillgängliga för granskning

Creades bolagsordning samt all finansiell information avseende Creades som till någon del ingår i eller hänvisas till i detta Prospekt finns tillgängliga hos Bolaget under Prospektets giltighetstid. Nämnade dokument finns även tillgängliga på Creades hemsida, www.creades.se.

Bolagsordning

Bolagsordning för Creades AB (publ)

(org. nr 556866-0723)

Antagen på årsstämma den 23 april 2013.

1 § Firma

Bolagets firma är Creades AB (publ).

2 § Styrelsens säte

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm. Bolagsstämman skall hållas i Stockholm.

3 § Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse.

4 § Aktiekapital och aktier

Aktiekapitalet skall uppgå till lägst 500 000 kronor och till högst 2 000 000 kronor. Antalet aktier i bolaget skall uppgå till lägst 5 000 000 och till högst 20 000 000.

Aktier av två slag får ges ut, serie A och serie B. Aktie av serie A skall medföra en (1) röst och aktie av serie B en tiondels (1/10) röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av två slag, serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt, skall erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett aktieslag, skall samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag ge rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

5 § Omvandlingsförbehåll

Aktie av serie A ska på begäran av ägare till sådan aktie kunna omvandlas till aktie av serie B. Aktie av serie B, vilken förvärvats på annat sätt än genom omvandling av aktie av serie A, ska på begäran av ägare till sådan aktie kunna omvandlas till aktie av serie A. Begäran därom ska skriftligen göras hos bolaget, varvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen skall därefter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering skett samt anteckning gjorts i avstämningsregistret.

6 § Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

7 § Styrelse

Bolagets styrelse skall bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter utan suppleanter.

8 § Revisor

Bolaget skall ha en eller två revisorer med eller utan suppleanter eller registrerat revisionsbolag.

9 § Räkenskapsår

Kalenderår skall vara bolagets räkenskapsår.

10 § Årsstämma

På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen samman kallad.

6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om;
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag som skall väljas av stämman.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag.
11. Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet enligt § 4, med inlösen av aktier för återbetalning till aktieägarna.
12. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

Punkt 11 skall förekomma till behandling om bolagets aktie handlats med en genomsnittlig substansrabatt överstigande 10 procent under andra halvåret av det räkenskapsår för vilket årsredovisning framläggs på årsstämman, varvid det belopp som skall betalas för varje aktie som löses in minst skall motsvara aktiens andel av bolagets substansvärde, allt förutsatt att styrelsen bedömer att sådan inlösen kan ske med beaktande av de restriktioner som följer av vid varje tidpunkt gällande regler. Punkt 11 är inte ett sådant inlösenförbehåll som avses i 20 kap 31 § aktiebolagslagen (2005:551).

11 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.

12 § Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av upptagandet till handel av A-aktierna i Creades på NASDAQ OMX Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende A-aktierna i Creades från och med det att A-aktierna har upptagits till handel på NASDAQ OMX Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- B-aktier i Creades,
- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investerings-sparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Creades som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som upptagandet till handel av A-aktierna i Creades på NASDAQ OMX Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Reglerna om kapitalvinstbeskattning blir normalt också tillämpliga vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med inlösen av bolagets aktier och återköp av egna aktier. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procents skatt.¹⁾ Reglerna om kapitalvinstbeskattning blir normalt också tillämpliga vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med inlösen av bolagets aktier och återköp av egna aktier.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande

1) Regeringen har i en promemoria den 13 september 2012 föreslagit att skattesatsen ska sänkas till 22 procent från och med den 1 januari 2013. Regeringen har dock ännu inte lagt fram någon proposition avseende detta förslag.

beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklARATIONSTIDPUNKT eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör.¹⁾ Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Creades, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

1) Från och med den 1 januari 2013 har skattesatsen sänkts från 26,3 procent till 22 procent. Den lägre skattesatsen tillämpas för beskattningsår som börjar efter den 31 december 2012.

Adresser

Creades AB (publ)

Box 55900

102 16 Stockholm

Besöksadress:

Ingmar Bergmans gata 4, 7tr

Tel: +46 8-412 011 00

Fax: +46 8-412 011 11

E-post: info@creades.se

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