

CREADES

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

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

- Substansvärdet¹⁾ har ökat med 21 procent. Six Return Index steg 9 procent
- Nettoförsäljning av aktier i Haldex och Concentric motsvarande 353 Mkr
- Finansiell flexibilitet för nya investeringar

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 30 JUNI 2014

	Antal	Marknadsvärde, Mkr ²⁾	Kr/aktie ³⁾	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza Bank	2 924 859	816	59	29
Lindab International	7 870 782	617	45	22
Concentric	1 605 184	150	11	5
Haldex	1 350 608	111	8	4
Transcom	82 152 249	103	7	4
Note	4 613 827	36	3	1
Övriga värdepapper		66	5	2
Summa noterade tillgångar		1 899	137	67
Onoterade tillgångar				
Carnegie		333	24	12
Acne Studios		143	10	5
Global Batterier		84	6	3
Ferronordic ⁴⁾		34	2	1
Summa onoterade tillgångar		593	43	21
Övriga tillgångar och skulder⁵⁾		357	26	13
Totalt		2 850	206	100

¹⁾ Justerat för inlösen och syntetiskt återköpta aktier.

²⁾ Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen. Justerat för syntetiskt återköpta aktier.

³⁾ Beräknat som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta, dvs på 13 840 021 aktier.

⁴⁾ Inklusivt värdet på de noterade preferensaktierna, 14 Mkr.

⁵⁾ Creades aktieägares andel av likvida medel uppgår till 491 Mkr, efter reserv för syntetiskt återköpta aktier 58 Mkr och minoritetens andel 2 Mkr.

CREADES

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

Bästa aktieägare,

Creades substansvärde har utvecklats väl och ökat med 21 procent sedan årsskiftet vilket är 12 procentenheter bättre än SIX Return Index. Vår börsportfölj steg 8 procent i kvartalet och 29 procent sedan årsskiftet att jämföras med index som steg med 4 procent i kvartalet och 9 procent under första halvåret.

Majoriteten av våra bolag har sett en ökad efterfråga från sina kunder. Det generella makroekonomiska klimatet är fortsatt försiktigt positivt även om vissa orosmoln i form av de geopolitiska spänningarna mellan Ryssland och Ukraina samt de fortsatta konflikterna i flera av länderna i Mellanöstern påverkat tillgångspriserna på finansiella instrument.

Centralbankerna fortsätter att stödja den ekonomiska återhämtningen och bristen på avkastningsmöjligheter i obligationer driver börsen fortsatt uppåt. Vi är optimistiska att efterfrågan för våra bolags produkter kommer att öka och att de åtgärder företagsledningarna genomfört kommer skapa ytterligare vinster och konkurrenskraft.

I det andra kvartalet genomfördes inlösen av aktier med likvid bestående av aktier i Avanza samt kontanter och en försäljning av aktier i Haldex och Concentric. Sammantaget ökade detta Creades likviditet vilket ger beredskap för nya affärer. Under det andra kvartalet har vi fortsatt öka vår exponering mot större börsbolag med högre likviditet samt utökat vår andel likvida medel. Börsen närmar sig höga värderingsnivåer men då de flesta andra finansiella tillgångslag ger en sämre avkastning är vi ändå försiktigt positiva till en fortsatt börsuppgång. En indikation på att börsen börjar bli fullvärderad är den långa lista av börsintroduktioner som skett och förväntas ske i år. Svenska och utländska investerare verkar törsta efter nya investeringar givet den torka som varit de senaste åren och aktierna i de flesta introducerade bolagen har handlats upp rejält de första dagarna. Riksbankens sänkning av styrräntan fortsätter att driva börsen uppåt och skapa en djupare delning mellan aktier och obligationer. Vårt affärsflöde inom det onoterade området har ökat markant under de senaste månaderna och vi kan skönja en viss optimism hos entreprenörer och de efterfrågade priserna på nya bolag ter sig relativt hög.

Vårt nuvarande börsklimat är ytterst gynnsamt för både Avanza och Carnegie som fortsatt ser en ökad vinst. Den sänkta räntan har försvagat kronan och ökar konkurrenskraften hos våra exportbolag såsom Lindab, Haldex och Concentric.

Vår ökade finansiella flexibilitet gör oss väl rustade inför vad som möjligen kan bli ett volatilt andra halvår och ger oss beredskap att investera i nya situationer när de uppkommer.

Stefan Charette

Verkställande direktör

2(13)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Pro forma resultat, förvaltningsverksamheten¹⁾

	Apr-jun 2014		Jan-jun 2014	
	Mkr	%	Mkr	%
Noterade tillgångar				
Avanza Bank	108	11%	275	33%
Lindab International	5	1%	121	24%
Concentric	25	10%	75	35%
Haldex	23	11%	81	31%
Transcom	5	5%	5	5%
Note	0	-1%	7	22%
Övriga värdepapper	5		6	
Resultat noterade tillgångar	171	8%	568	29%
Onoterade tillgångar				
Carnegie	7	2%	27	8%
Acne Studios	0	0%	4	3%
GLOBAL Batterier ¹⁾	0	0%	1	1%
Ferronordic	0	1%	-2	-7%
Resultat onoterade tillgångar	7	1%	29	5%
SUMMA	178	6%	597	23%

¹⁾Resultaten visas exklusive Pan Capitals andel i dotterbolaget Global Holdings resultat.

FÖRVALTNINGSVERKSAMHETEN

Substansvärde uppgick till 2 910 Mkr per 30 juni 2014. En ökning med 207 Mkr för period. Avkastningen per aktie, justerat för återköpta aktier och inlösen, blev 21 procent för halvåret. Six Return Index steg 9 procent motsvarande period.

Förvaltningsresultatet uppgick till 597 Mkr för kvartalet. Jämfört med 433 Mkr motsvarande period föregående år. Noterade värdepapper bidrog med 568 Mkr. De onoterade med 29 Mkr.

VÄRDEPAPPERTSFÖLJ

Värdet av värdepappersportföljen, med beaktande av utställda optioner, uppgick den 30 juni till 2 551 Mkr. Periodens största försäljningar utgjordes av Klarna, 164 Mkr varav Creades ekonomiska andel uppgick till 68 Mkr, Concentric 127 Mkr, samt Haldex, 226 Mkr. Av likviditetsförvaltningen har 38 Mkr investerats i en kapitalförsäkring. För övrigt har inga stora förvärv gjorts.

SKATT

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

RESULTAT

Koncernens resultat för halvåret uppgick till 509 Mkr varav 509 Mkr är hänförligt till Creades aktieägare (samma period föregående år var beloppen 372 Mkr och 344 Mkr). Detta motsvarar 35 kronor per aktie (föregående år 17 kr per aktie).

LIKVIDITET OCH SOLIDITET

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 juni till 551 Mkr jämfört med 226 Mkr den 31 december 2013. Under perioden har beslutats om ett inlösenprogram värt 303 Mkr (varav kontant 41 Mkr). Soliditeten vid periodens slut var 90 procent att jämföra med 89 procent per den 31 december 2013. Koncernens kassaflöde under perioden uppgått till 325 Mkr.

3(13)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORG NR 556866-0723
POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr
www.creades.se

CREADES

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

MODERBOLAGET

Moderbolagets resultat för perioden var 605 Mkr. Eget kapital uppgick till 2 907 Mkr.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

Dotterbolaget Global, som ägs tillsammans med Pan Capital, har beslutat om en delåterbetalning med 5 Mkr av tidigare gjorda villkorade aktieägartillskott. Creades andel av återbetalningen är 3,5 Mkr. Under perioden har 1 Mkr av detta utbetalts, varav Creades andel utgör 0,7 Mkr.

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

SYNTEKISKA ÅTERKÖP

Bolagsstämman 3 mars 2014 bemyndigade styrelsen att syntetiskt återköpa aktier upp till 10 procent av kvarvarande aktier. Per 30 juni 2014 uppgick antalet syntetiskt återköpta aktier till 341 159 stycken.

OFFENTLIGGJORDA AVYTTRINGAR

Försäljning av aktier i Haldex

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

Försäljning av aktier i Concentric

Creades har under halvåret sålt 1 300 000 aktier i Concentric AB (publ). Creades innehar därefter 1 605 184 aktier motsvarande 4 procent av kapitalet och rösterna i bolaget.

ÖVRIGA PRESSMEDDELANDEN

Byte av verkställande direktör

Creades VD Stefan Charette har informerat Creades styrelse att han avser lämna sitt uppdrag. Han kommer att kvarstå i sin nuvarande roll tills en efterträdare är utsedd, dock längst till 31 december 2014.

HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Samma redovisningsprinciper som i Årsredovisningen för 2013 har använts.

IFRS med tillämpning 2014 eller senare

IFRS 10 gäller från och med 1 januari 2014. Då bolaget inte bedöms uppfylla kriterierna för att vara ett investmentföretag kommer man även framgent att tillämpa de allmänna principerna enligt IFRS 10 och därmed konsolidera in dotterföretagen i koncernen som tidigare.

UPPGIFTER AVSEENDE KONCERNEN

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen IABÖ Global Holding AB (70 procent),

4(13)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Carhold Holding AB (100 procent) samt Anralk Holding AB (100 procent). I koncernen för IABÖ Global Holding AB ingår dotterbolaget GLOBAL Batterier AB med 100 procent.

Varken Carhold Holding AB eller Anralk Holding AB driver aktiv verksamhet.

INNEHAV I CARNEGIE HOLDING

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

STÖRSTA AKTIEÄGARE

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

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapport januari-september 2014	14 oktober 2014
Bokslutskommuniké 2014	20 januari 2015

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Substansvärdet avseende juli 2014 kommer att redovisas den 13 augusti 2014. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Denna delårsrapport har varit föremål för bolagets revisors översiktliga granskning.

Stockholm den 15 juli 2014

Sven Hagströmer
Ordförande

Marianne Brismar
Ledamot

Hans Karlsson
Ledamot

Jane Walerud
Ledamot

Stefan Charette
Verkställande direktör
och ledamot

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

Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm. Creades är skyldigt att, i enlighet med lagen om värdepappersmarknaden, offentliggöra informationen i detta pressmeddelande. Informationen lämnades för publicering den 15 juli 2014 klockan 08:30 CET.

5(13)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

REVISORS GRANSKNINGSRAPPORT

Creades AB (publ), org.nr 556866-0723

INLEDNING

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Creades AB (publ) per 30 juni 2014 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

SLUTSATS

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 15 juli 2014

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

6(13)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	47	60	52	67
Övriga intäkter	1	0	5	0
Värdeförändring värdepapper	130	-99	542	358
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	21	29	45	67
Varu- och försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-20	-27	-44	-63
Övriga kostnader	0	1	-3	4
Resultat förvaltningsverksamheten	180	-36	597	433
Administrationskostnader ¹	-20	24	-70	-55
Rörelseresultat	159	-12	526	378
<i>Resultat från finansiella investeringar ²</i>				
Finansnetto	1	-5	8	-5
Resultat före skatt	160	-17	534	373
Skatt	-14	-16	-26	-1
Periodens resultat	146	-33	509	372
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	146	-62	509	344
Innehav utan bestämmande inflytande ³	1	29	-1	28
Resultat ⁴	146	-33	509	372
Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets aktieägare, såväl före som efter utspädning	10,27	-3,71	34,56	17,03
Genomsnittligt antal utestående aktier	14 181 180	16 584 332	14 741 004	20 168 531

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

På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 58 (39) Mkr.

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

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

⁴⁾ Redovisat resultat efter skatt överensstämmer med koncernens totalresultat.

CREADES

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

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2014-06-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	89	91
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar	2 305	2 514
Långfristiga fordringar	246	225
Omsättningstillgångar		
Varulager	25	23
Övriga omsättningstillgångar	20	42
Likvida medel	551	226
SUMMA TILLGÅNGAR	3 237	3 122
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	2 910	2 703
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande ¹	15	83
Totalt eget kapital	2 925	2 786
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder ²⁾	160	178
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	152	158
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 237	3 122

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

²⁾ Avser skuld till Pan Capital AB för värde på innehav i Carnegie.

Förändringar i eget kapital, koncernen

Mkr	2014-06-30	2013-12-31	2013-06-30
Eget kapital vid årets början	2 786	3 587	3 587
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande ¹	-67	-408	-285
Indragning, aktier ²	-303	-1 234	-1 222
Periodens resultat	509	840	372
Eget kapital vid periodens slut	2 925	2 786	2 452
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande ¹⁾</i>	<i>15</i>	<i>83</i>	<i>208</i>

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

²⁾ Avser på årsstämman beslutat inlösenerbjudande.

CREADES

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

Kassaflödesanalys, koncernen

Mkr	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	526	378
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-486	-323
Betalda och erhållna räntor, netto	6	1
Betald och erhållen skatt, netto	-2	-4
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	44	52
Förändring av rörelsekapitalet	-62	-233
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-18	-181
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Förvärv av aktier och andelar	-44	-8
Försäljning av aktier och andelar	523	254
Minskning långfristiga fordringar	-	11
Minskning av långfristiga skulder	-28	0
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	450	257
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Utdelning	-	-15
Inlösen ¹⁾	-41	0
Indragning aktier ²⁾	-66	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-107	-15
Periodens kassaflöde	325	61
Likvida medel vid årets början	226	150
Likvida medel vid periodens slut	551	211
Periodens kassaflöde	325	61

¹⁾Avser kontantdelen i det av bolagsstämman, den 3 mars 2014, beslutade inlösenprogrammet.

²⁾Avser minoritetens andel av inlösen av aktier i Anrak för utbetalning av försäljningslikvid för aktierna i Klarna.

CREADES

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

Nyckeltal

	2014-06-30	2013-12-31
Antal registrerade aktier	14 181 180	15 259 139
varav A-aktier, 1/1	9 915 305	10 659 139
varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 600 000
Genomsnittligt utestående aktier	14 741 004	17 955 067
Antal syntetiskt återköpta aktier	341 159	264 347
Substansvärde, Mkr	2 910	2 703
Substansvärde ¹ , Mkr	2 850	2 661
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 524	2 388
Senaste betalkurs, kronor	178	157
Värdeförändring på noterade värdepapper, %	29	48
Värdeförändring på onoterade värdepapper, %	5	2
Substansvärde per aktie, kronor	205	177
Substansvärde per aktie, kronor ¹	206	177
Förändring av substansvärdet per aktie, % ¹	21	38
Antal anställda ²⁾	7	7

¹⁾ Justerat för inlösen och syntetiskt återköpta aktier.

²⁾ Inkluderar ej anställda i IABÖ Global Holding AB och Global Batterier AB.

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

CREADES

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

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Apr-jun 2014	Apr-jun 2013	Jan-jun 2014	Jan-jun 2013
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	47	60	52	67
Övriga intäkter	3	5	7	8
Värdeförändring värdepapper	130	-169	635	288
Resultat förvaltningsverksamheten	181	-104	693	362
Administrationskostnader ¹	-20	24	-70	-55
Rörelseresultat	160	-80	623	307
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto ²	1	-4	8	-5
Resultat före skatt	161	-85	631	303
Skatt	-14	-16	-26	-1
Periodens resultat ³	147	-101	605	302

¹) I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar. På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 58 (39) Mkr.

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

³) Redovisat resultat efter skatt överensstämmer med moderbolagets totalresultat.

CREADES

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

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2014-06-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	29	35
Aktier och andelar	2 305	2 350
Långfristiga fordringar, dotterbolag	71	71
Långfristiga fordringar, övriga ¹	246	225
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	8	33
Kortfristig fordran dotterbolag ²	3	
Likvida medel	544	209
SUMMA TILLGÅNGAR	3 207	2 924
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	2 907	2 604
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder ³	156	178
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	144	141
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 207	2 924

¹ Avser konvertibelt skuldebrev Carnegie.

² Avser ännu ej utbetald men beslutad återbetalning av aktieägartillskott.

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

Förändring i eget kapital, moderbolaget

Mkr	2014-06-30	2013-12-31	2013-06-30
Eget kapital vid årets början	2 604	3 063	3 063
Indragning aktier ¹	-303	-1 234	-1062
Periodens resultat	605	775	302
Eget kapital vid periodens slut	2 907	2 604	2 303

¹ Avser på årsstämman beslutat inlösenerbjudande.

12(13)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Not: Upplysningar om verkligt värde för finansiella instrument

KLASSIFICERING AV FINANSIELLA INSTRUMENT

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

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

I första hand används som värde det pris som erhållits om det nyligen genomförts en transaktion i värdepappret enligt armlängdsprincipen så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Även likvärdiga representativa transaktioner kan användas.

Om ingen extern representativ transaktion finns används bolagets egna rapporter som utgångsläge, vilka kompletteras med egna prognoser utifrån rimlighetsbedömningar och/eller samtal med ledningen och analytiker på marknaden. Värderingen justeras vid behov för bl a över/underkapitalisering, över/underinvestering samt avvikelser från normalt rörelsekapital.

Prognosen används vid värdering av värdepappret genom att:

- ett avkastningskrav motsvarande avkastningen på liknande bolag åsätts eller,
- genom att multiplar används. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/Sales och/eller EV/EBITDA. Vilken multipel som används beror på vilken/vilka som från fall till fall är mest representativt för en riktig värdering.

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

Koncernen	2014-06-30	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2013-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Aktier och andelar förvaltningsverksamheten	2 305	1 914	392	2 514	1 963	551
Långfristiga fordringar förvaltningsverksamheten	246		246	225	-	225
Likvida medel	551	551	-	226	226	-
Redovisat värde 30 juni	3 102	2 464	638	2 965	2 188	776

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

	Ingående balans	Ränta/ utdelning	Försäljning/ återbetalt	Omvärderingar	Balans	Ränta/ utdelning	Försäljning	Omvärderingar	Utgående balans
¹⁾ Nivå 3	2013-01-01				2013-12-31				
Aktier och andelar	1 030	- 25	- 518	65	551	- 13	- 164	17	392
Långfristiga fordringar	355		154	24	225			21	246
Totalt nivå 3	1 385		672	89	776	- 13	- 164	38	638

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

Resterande 97 % är värderade utifrån ovan beskrivna principer.

13(13)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se