

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Delårsrapport Creades AB (publ) 1 januari – 31 mars 2016

- Substansvärdet har under första kvartalet 2016 varit oförändrat. Six Return Index har minskat med 3 procent under samma period.
- Bättre utveckling än index för noterade investeringar.
- God utveckling i onoterade tillgångar.

Substansvärdets fördelning den 31 mars 2016

	Antal	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie ²⁾	Andel, %
<i>Noterade tillgångar</i>				
Avanza	3 000 000	1 086	84	35
Lindab	7 870 782	511	39	16
Transcom	2 672 196	212	16	7
NOTE	4 613 827	59	5	2
Övriga noterade värdepapper		241	19	8
Summa noterade tillgångar		2 109	162	68
<i>Onoterade tillgångar</i>				
Acne Studios		232	18	7
Inet		92	7	3
Global Batterier		47	4	2
Övriga onoterade värdepapper		12	1	0
Summa onoterade tillgångar		384	30	12
Övriga tillgångar och skulder³⁾		614	47	20
Totalt		3 106	239	100

¹⁾ Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

²⁾ Beräknat som om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta, dvs på 12 978 431 aktier.

³⁾ Varav 686 Mkr avser likvida medel i moderbolaget.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

2016 inleddes med en betydande nedgång på aktiemarknaden. 11 februari hade Six Return Index (SIXRX) fallit med 13,9% sedan årsskiftet. Därefter har marknaden återhämtat sig och nu i mitten av april är nedgången sedan årsskiftet endast 1,5%. Under första kvartalet var avkastningen för SIXRX -3,4%.

Creades portfölj består till 68% av noterade innehav, 12% av onoterade tillgångar och resterande 19% är nettokassa i moderbolaget.

De noterade tillgångarna avkastade under kvartalet -1%, alltså något bättre än index. Vårt största innehav, Avanza, hade under kvartalet ett lägre nettoinflöde av kapital än under motsvarande period förra året. Antalet aktieaffärer har växt betydligt jämfört med samma period föregående år, även om nivåerna är lägre än de höga nivåerna i slutet av 2015. Antalet kunder har fortsatt växa. Avkastningen för aktien blev -2%.

Av våra övriga noterade innehav avkastade Lindab, med en avkastning på 4%, bättre än index. Lindab hade i fjärde kvartalet 2015 en förbättrad lönsamhet i segmentet Building Systems. Valberedningen i Lindab har till ny ordförande föreslagit Peter Nilsson, tidigare VD och ordförande i bl.a. Sanitec och Duni, som i dessa bolag åstadkommit betydande förbättringar av lönsamheten. Creades ser positivt på denna förändring. Som är väl känt från tidigare kommunikation har valberedningen inte kunnat enas om förslaget till styrelse i sin helhet efter att Creades verkat för att hittillsvarande ordförande Kjell Nilsson skulle omprövas och valberedningen inte föreslagit omval av mig till styrelsen.

Transcoms aktie hade en något svagare utveckling, med en nedgång på 7%. Transcom har offentliggjort förändringar i ledningsstruktur och en avveckling av den latinamerikanska verksamheten. Note fortsätter att gå bra, och aktiekursen steg under kvartalet med 8%. Notes nye VD Stefan Hedelius har tillträtt under kvartalet.

Våra tre onoterade innehav Acne Studios, Inet och Global Batterier har utvecklats mycket väl under kvartalet. Acne Studios upplever fortsatt god tillväxt i alla kanaler, men särskilt i de egna butikerna och den egna e-handeln. Inet hade under kvartalet en tillväxt på 29% i nätförsäljningen och 17% i butiksförsäljningen, med förbättrade marginaler. I slutet av kvartalet lanserades Inets nya website utan inkörningsproblem. Global Batterier har förbättrat lönsamheten under kvartalet.

Sammantaget har därmed vårt substansvärde under det volatila kvartalet i aktiemarknaden varit stabilt, att jämföra med den ovan nämnda nedgången i SIXRX på 3,4%.

Per Frankling

Verkställande Direktör

2(15)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Förvaltningsresultat

Förvaltningsresultat koncernen

Förvaltningsresultatet (resultat före administrationskostnader) för koncernen som helhet uppgick till 15 (332) Mkr för kvartalet. Av detta avsåg -16 (319) Mkr noterade värdepapper. Av de noterade värdepappren har Avanza och Transcom haft negativ avkastning. Lindab har utvecklats positivt.

Onoterade värdepapper bidrog med 29 (13) Mkr. Utvecklingen i dotterbolaget Inet har varit positiv och bidragit med 5 Mkr till koncernens resultat, varav 4 Mkr är hänförligt till Creades aktieägare.

Även Acne Studios har haft god utveckling och värdeökning på dessa aktier har påverkat koncernens resultat positivt med 18 Mkr utöver den utdelning om 8 Mkr som också erhållits under det första kvartalet.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Förvaltningsresultat rensat för minoritetens andel uppgick till 13 (332) Mkr.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Jan-mar 2016	
	Mkr	%
Noterade tillgångar		
Avanza	-17	-2%
Lindab	17	4%
Transcom	-15	-7%
NOTE	4	8%
Övriga noterade värdepapper	-5	-3%
Resultat noterade tillgångar	-16	-1%
Onoterade tillgångar		
Acne Studios	26	12%
Inet	4	4%
Global Batterier	0	0%
Övriga onoterade värdepapper	0	0%
Resultat onoterade tillgångar	29	8%
SUMMA	13	1%

3(15)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Resultat

Koncernens resultat för hela perioden uppgick till 9 (334) Mkr varav 8 (334) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare. Detta motsvarar 1 (24) kronor per aktie. Justerat för syntetiskt återköpta aktier var avkastningen för perioden 0 procent. Six Return Index minskade 3 procent under motsvarande tid.

Skatt

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

Likviditet och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 mars till 695 Mkr jämfört med 759 Mkr den 31 december 2015. Periodens kassaflöde, -63 Mkr, avser förvärv av noterade aktier till ett sammanlagt värde av 40 Mkr samt ökning av rörelsekapitalet i dotterbolagen med 21 Mkr.

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 3 127 Mkr per 31 mars, en ökning med 7 Mkr sedan 31 december 2015. Soliditeten har gått från 94 till 95 procent sedan den sista december 2015.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 mars till 2 353 (2 311) Mkr.

Offentliggjorda meddelanden under kvartalet

Den 11 mars offentliggjorde Creades ett meddelande med anledning av att valberedningen i Lindab uteslutit Creades styrelserepresentant.

Större förvärv och avyttringar 2016

Under 2016 har inga stora enskilda förvärv eller avyttringar skett i Creades innehav.

Totalt uppgick nettoförvärven till 40 Mkr.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för perioden var 4 (333) Mkr. Per den sista mars uppgick eget kapital till 3 115 (3 111) 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 årsredovisningen för 2015 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2015.

Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner med närstående gjorts under perioden.

Syntetiska återköp

Årsstämman den 7 april 2016 beslutade om indragning av de 104 989 utestående aktierna. Stämman beslutade också förnya bemyndigandet till styrelsen att syntetiskt återköpa aktier upp till 10 procent av kvarvarande aktier.

Årsstämman

Årsstämma den 7 april 2016 beslutade att genomföra ett inlösenprogram innebärande inlösen av var 25:e aktie till kursen 308 kr, vilket motsvarar en direktavkastning på 6 procent i förhållande till slutkursen på Creadesaktien den sista december 2015.

Årsstämman beslutade att ingen utdelning skulle lämnas för 2015.

4(15)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Händelser efter balansdagen

Förutom årsstämman den 7 april har inte skett några väsentliga händelser att rapportera.

Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen Inet Holding AB (84 procent), och IABÖ Global Holding AB (100 procent). I koncernen för IABÖ Global Holding AB ingår dotterbolaget Global Batterier AB med 100 procent och i koncernen för Inet Holding AB ingår dotterbolaget Inet AB med 100 procent.

Största aktieägare

Bolagets enskilt största aktieägare per 31 december 2015 är Sven Hagströmer med familj, genom bolag Biovestor AB, med 64,4 procent av kapitalet och 49,6 procent av rösterna. Antalet aktier i Creades uppgår till 13 083 329 aktier, varav 8 817 454 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 9 244 041,5 röster.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-juni 2016	14 juli 2016
Delårsrapport januari-september 2016	13 oktober 2016
Bokslutskommuniké 2016	24 januari 2017

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 2016 kommer att redovisas den 11 augusti 2016. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET.

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

Stockholm den 19 april 2016

Per Frankling
Verkställande direktör och ledamot

Frågor besvaras av Per Frankling, 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 19 april 2016, klockan 08:30 CET.

5(15)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	8	27
Övriga intäkter	0	2
Värdetförändring värdepapper	0	302
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	198	23
Varu- och försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-191	-22
Resultat förvaltningsverksamheten	15	332
Administrationskostnader ¹⁾	-7	-13
Rörelseresultat	8	318
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto ²⁾	0	13
Resultat före skatt	8	331
Skatt	1	3
Periodens resultat	9	334
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	8	333
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0
Periodens resultat	9	334
Summa övrigt totalresultat	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>		
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	8	333
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0
Periodens totalresultat	9	334

Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning 0,57 kr 23,51 kr

Genomsnittligt antal utestående aktier 13 083 329 14 181 180

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

På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 3 (8) Mkr.

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2016-03-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	145	147
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	3	3
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>		
Aktier och andelar	2 353	2 311
Omsättningstillgångar		
Varulager	70	73
Övriga omsättningstillgångar	60	41
Likvida medel	695	759
SUMMA TILLGÅNGAR	3 327	3 334
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	3 127	3 120
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	32	31
Totalt eget kapital	3 159	3 151
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	168	184
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 327	3 334

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2016-03-31	2015-12-31	2015-03-31
Eget kapital vid årets början	3 151	2 832	2 832
Förändring av eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	0	15	-
Indragning, aktier ¹⁾	0	-248	-
Periodens resultat	9	551	334
Eget kapital vid periodens slut	3 159	3 151	3 165
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	32	31	12

¹⁾ Avser på stämman beslutade inlösenerbjudande och indragning av syntetiskt återköpta aktier.

7(15)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	8	318
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5	-295
Betalda och erhållna räntor, netto	0	-1
Betald och erhållen skatt, netto	-15	0
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-3	22
Förändring av rörelsekapitalet	-21	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-24	21
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Förvärv av aktier och andelar	-40	-46
Försäljning av aktier och andelar	0	247
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-40	202
Periodens kassaflöde	-63	223
Likvida medel vid periodens början	759	582
Likvida medel vid periodens slut	695	804
Periodens kassaflöde	-63	223

8(15)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Nyckeltal

	2016-03-31	2015-12-31
Antal registrerade aktier	13 083 329	13 083 329
varav A-aktier, 1/1	8 817 454	8 817 454
varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	13 083 329	13 552 393
Antal syntetiskt återköpta aktier	104 898	89 050
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 127	3 120
Substansvärde, Mkr	3 106	3 101
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 676	2 689
Substansvärde per aktie, kronor	239	239
Senaste betalkurs, kronor	205	206
Substansvärdesrabatt, %	15	14
Värdet förändring på noterade värdepapper, %	-1	20
Värdet förändring på onoterade värdepapper, %	8	10
Totalavkastning per aktie, %	0	20
Förvaltningskostnader rörlig ersättning i förhållande till substansvärdet, %	0,1	1,1
Förvaltningskostnader övrigt i förhållande till substansvärdet, %	0,1	0,6
Antal anställda koncernen totalt	103	103
Antal anställda moderbolaget	6	6

Kvartalsöversikt

	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30	2014-06-30
Antal registrerade aktier	13 083 329	13 083 329	13 083 329	13 083 329	14 181 180	14 181 180	14 181 180	14 181 180
- varav A-aktier, 1/1	8 817 454	8 817 454	8 817 454	8 817 454	9 915 305	9 915 305	9 915 305	9 915 305
- varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	13 083 329	13 552 393	13 710 466	14 029 231	14 181 180	14 458 791	14 552 345	14 741 004
Antal syntetiskt återköpta aktier	104 898	89 050	73 673	24 123	539 514	539 514	511 245	341 159
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 127	3 120	2 940	2 904	3 153	2 820	2 687	2 850
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 676	2 689	2 433	2 414	2 737	2 404	2 418	2 524
Senaste betalkurs, kronor	205	206	185	185	193	170	171	178
Substansvärde per aktie, kronor	239	239	225	222	224	200	190,16	206
Substansvärdesrabatt, %	15	14	17	17	14	15	10	14
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	6	6	7	7	7

	2016 Q1	2015 Q4	2015 Q3	2015 Q2	2015 Q1	2014 Q4	2014 Q3	2014 Q2
Värdet förändring på noterade värdepapper, %	-1	8	2	0	18	6	-13	8
Värdet förändring på onoterade värdepapper, %	8	5	3	2	2	1	3	1
Förvaltningskostnader rörlig ersättning i förhållande till substansvärdet, %	0,1	0,1	0,4	0,2	0,3	0,1	-1,6	0,5
Förvaltningskostnader övrigt i förhållande till substansvärdet, %	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Totalavkastning per aktie, %	0,3	6	1	0	12	5	-8	6

9(15)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jan-mar 2016	Jan-mar 2015
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	8	27
Övriga intäkter	0	3
Värdetförändring värdepapper	2	302
Resultat förvaltningsverksamheten	10	332
Administrationskostnader ¹	-7	-13
Rörelseresultat	3	318
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto ²	0	13
Resultat före skatt	3	331
Skatt	1	3
Periodens resultat	4	333
Summa övrigt totalresultat	-	-
Periodens totalresultat	4	333

¹) I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar. På balansdagen uppgår årets ökning av bonusreserven till 3 (8) Mkr.

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2016-03-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	117	117
Aktier och andelar	2353	2311
Långfristiga fordringar, dotterbolag	10	10
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	25	13
Likvida medel	686	733
SUMMA TILLGÅNGAR	3191	3184
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3115	3111
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	76	73
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3191	3184

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2016-03-31	2015-12-31	2015-03-31
Eget kapital vid årets början	3111	2820	2 820
Indragning aktier ¹⁾	0	-248	0
Periodens resultat	4	539	333
Eget kapital vid periodens slut	3115	3111	3 153

¹⁾ Avser på stämma beslutade inlösenerbjudande och indragning av syntetiskt återköpta aktier.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Noter

Not 1 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.

Redovisningsprinciperna är desamma som de som användes i Årsredovisningen för 2015.

Not 2 Klassificering av finansiella instrument

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet indelas, i enlighet med IFRS 13, i tre hierarkiska nivåer beroende på vilken indata som används för värderingen. Nivå 1 avser tillgångar där indata kommer från noterade priser på aktiva marknader. Nivå 2 avser tillgångar där indata kommer från andra direkt eller indirekt observerbara indata än de som ingår i Nivå 1. Nivå 3 avser tillgångar där direkt eller indirekt observerbara indata saknas, vilket gäller för bolagets innehav i onoterade värdepapper.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, utom dotterbolagen IÖAB Global Holding och Inet AB, 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 finansiella instrument sker enligt avsnittet *Värdering till verkligt värde*, i Not 2 Redovisningsprinciper i bolagets årsredovisning för 2015. 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 ordnad transaktion mellan marknadsaktörer så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Även likvärdiga representativa transaktioner kan användas.

Om ingen extern representativ transaktion finns görs värderingen antingen genom diskontering av framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument, eller genom att relevanta multiplar appliceras på respektive bolags historiska och prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipel som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/Sales och/eller EV/EBITDA. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive bolags egna rapporter kompletterade med egna rimlighetsbedömningar baserade på samtal med ledningen för respektive bolag och analytiker på marknaden.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

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	2016-03-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2015-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2353	2109	245	2311	2084	227
Likvida medel	695	695	-	759	759	-
Totalt	3048	2803	245	3069	2843	227

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.

	Utgående balans	Ränta/ utdelning	Omvärderingar	Balans 2015-12-31	Ränta/ utdelning	Försäljning/ återbetalt	Omvärderingar	Ingående balans 2015-01-01
¹⁾ Nivå 3								
Aktier och andelar	245	-8	26	227	-23	-250	55	444
Fordringar	-0			-0	-24	-242	20	246
<i>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>	245	-8	26	227	-47	-492	75	691
Övriga skulder värderade till verkligt	0	-		0		178	-5	-173
Totalt nivå 3	245	-8	26	227	-47	-314	70	518

Värderingsprinciper nivå 3

I värderingsnivå 3 ingår Acne Studios 232 Mkr och övriga innehav uppgående till totalt 13 Mkr. Summa 245 Mkr.

Acne Studios

Som relevant multipel för Acne Studios används P/E-tal. En förändring av använt P/E tal med 1 ger en förändring i värderingen med 7 procent.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Kort om bolaget

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

Affärsidé

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

Målet med bolagets förvaltning är att:

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

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

Investeringskriterier

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

Portföljen

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

Avkastningsmål

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

Utdelning, inlösen och återköp

Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen. I första hand kommer det att ske genom aktieåterköp eller inlösen, om det bedöms vara mest fördelaktigt för aktieägarna.

14(15)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2016

Definitioner

Administrationskostnader – Kostnader för administration och personal (inklusive bonus), för Creades AB.

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

Finansiella intäkter och kostnader – Ränteintäkter, exklusive räntor från dotter- och portföljbolag vilka redovisas under förvaltningsresultatet, räntekostnader samt realiserat och orealiserat resultat för syntetiskt återköpta aktier.

Förvaltningskostnader – Se Administrationskostnader.

Förvaltningsresultat – Creades ABs resultat före administrationskostnader och finansiella intäkter och kostnader, samt hela resultatet för dotterbolagen.

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

Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

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

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

Verkligt värde – Se Marknadsvärde.

Värdeförändring värdepapper – I begreppet värdeförändring värdepapper ingår både realiserade och orealiserade värdeförändringar.

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

15(15)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se