

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2016

Delårsrapport Creades AB (publ) 1 januari – 30 juni 2016

- Substansvärdet har minskat med 3 procent. Six Return Index har minskat med 4 procent under samma period.
- Förvärv av 68,5 procent av Röhnisch och investering i Tink
- VD Per Frankling har meddelat styrelsen att han lämnar Creades för en ny tjänst

Substansvärdets fördelning den 30 juni 2016

	Antal	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	3 000 000	969	78	34
Lindab	7 870 782	509	41	18
Transcom	2 672 196	144	12	5
NOTE	4 613 827	54	4	2
Övriga noterade värdepapper		259	21	9
Summa noterade tillgångar		1 935	155	68
Onoterade tillgångar				
Acne Studios		232	19	8
Inet		93	7	3
Global Batterier		47	4	2
Övriga onoterade värdepapper		12	1	0
Summa onoterade tillgångar		385	31	14
Övriga tillgångar och skulder²⁾		518	42	18
Totalt		2 838	228	100

¹⁾ Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

²⁾ Varav 502 Mkr avser likvida medel i moderbolaget före likvid för förvärv i Tink (35 Mkr).

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2016

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Hittills under 2016 har Creades substansvärde per aktie (justerat för effekten av det genomförda inlösenprogrammet) haft en avkastning som är en procentenhet bättre än börsen (mätt som Six Return Index, SIXRX), vilket innebär en nedgång på 2,6%. Creades substansvärde per aktie sjönk under kvartalet med 2%, medan SIXRX var oförändrat. Det kan noteras att SIXRX steg med 13% från botten i februari till början av juni, varefter oron i samband med Storbritanniens folkomröstning om EU-medlemskapet bidrog till att börsen därefter föll tillbaka med 4% till kvartalets slut.

Avanza har under kvartalet haft goda nettoinflöden och marknadsvolatiliteten i juni har påverkat handelsvolymerna positivt. Lindab hade efter en bra rapport för första kvartalet en god kursutveckling fram till mitten av juni. Både Avanzas och Lindabs aktiekurser har försvagats i samband med oron kring utvecklingen i Storbritannien och EU. Lindab har stor verksamhet i både Storbritannien och övriga EU.

Vårt tredje största noterade innehav, Transcom, rapporterade i Q1 lägre volymer och en försvagad lönsamhet, samt att de faktorer som lett till detta består under Q2, men att åtgärder kommer ha effekt under det andra halvåret. Efter rapporten har Transcomkursen fallit betydligt. Creades ser positivt på det långsiktiga arbete som genomförs i samarbete med bolagets största ägare för att lyfta bolagets lönsamhet.

Bland våra mindre noterade investeringar har vi under kvartalet haft en god avkastning på den investering i Storytel som vi genomförde i slutet av 2015. Storytel strategiska position stärks snabbt både genom organisk tillväxt och genomförda förvärv.

Våra onoterade investeringar Acne Studios, Global Batterier och Inet har fortsatt utvecklas väl, men tillväxttakten i Acne Studios och Inet har sjunkit något jämfört med tidigare kvartal.

Under kvartalet har vi arbetat med två nya investeringar, Tink och Röhnisch. Båda investeringarna bygger på erfarenheter vi vunnit tidigare i liknande bolag, och vi har goda och välgrundade förhoppningar om att få god avkastning i båda fallen, inte minst baserat på ett stort förtroende för ledningarna i båda bolagen.

Som meddelat under kvartalet lämnar jag 1 september Creades för en ny tjänst. Jag vill härmed tacka organisation och styrelse hos Creades, våra portföljbolag och andra intressenter för ett gott samarbete!

Per Frankling
Verkställande Direktör

2(18)

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 2016

Förvaltningsresultat

Förvaltningsresultat koncernen

Förvaltningsresultatet (resultat före administrationskostnader) för koncernen som helhet uppgick till -107 (8) Mkr för kvartalet och -92 (340) Mkr för hela perioden. Av detta avsåg -109 (-3) Mkr noterade värdepapper för kvartalet och 2 (316) Mkr för hela perioden. Av de noterade värdepappren har Avanza och Transcom haft negativ avkastning. Lindab har utvecklats positivt.

Onoterade värdepapper bidrog med 2 (11) Mkr för kvartalet och 7 (24) Mkr för hela perioden. Utvecklingen i dotterbolaget Inet har varit positiv och bidragit med 7 Mkr till koncernens resultat, varav 5 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 (+1 för kvartalet och +2 för perioden) uppgick till -108 (8) Mkr för kvartalet och -94 (339) Mkr för hela perioden.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Apr-jun 2016		Jan-jun 2016	
	Mkr	%	Mkr	%
Noterade tillgångar				
Avanza	-85	-8%	-102	-9%
Lindab	8	2%	25	5%
Transcom	-64	-30%	-79	-35%
NOTE	-1	-2%	3	6%
Övriga noterade värdepapper	33	14%	28	12%
Resultat noterade tillgångar	-109	-5%	-125	-1%
Onoterade tillgångar				
Acne Studios	0	0%	26	12%
Inet	1	2%	5	6%
Global Batterier	0	0%	0	0%
Övriga onoterade värdepapper	0	0%	0	0%
Resultat onoterade tillgångar	1	0%	31	9%
SUMMA	-108	-4%	-94	-4%

3(18)

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 2016

Resultat

Koncernens resultat för kvartalet uppgick till -110 (-1) Mkr och för hela perioden till -101 (332) Mkr varav -103 (332) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare. Detta motsvarar -7,98 (24) kronor per aktie. Justerat för inlösen och återköpta aktier var avkastningen för perioden -3 procent. Six Return Index minskade med 4 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 30 juni till 530 Mkr jämfört med 759 Mkr den 31 december 2015. Periodens kassaflöde, var -228 Mkr, varav 179 Mkr avser indragning av aktier och 25 Mkr avser nettoförvärv värdepapper.

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 2 838 Mkr per 30 juni, en minskning med 282 Mkr sedan 31 december 2015. Soliditeten har gått från 94 till 97 procent sedan den sista december 2015.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 juni till 2 179 (2 382) Mkr.

Offentliggjorda förvärv under kvartalet

Tink

I maj offentliggjordes Creades förvärv av 10% i Tink till en köpeskilling om 34 Mkr.

Investeringen och förvärvet från Biovestor är villkorade av att Creades erhåller sedvanligt ägarprövningsgodkännande från Finansinspektionen.

Creades AB (publ) ("Creades") investerar i Tink AB ("Tink"). Genom investeringen blir Creades bolagets fjärde största ägare efter grundarna Daniel Kjellén och Fredrik Hedberg samt den danska riskkapitalfonden Sunstone Technology. Samtidigt med Creades investerar också SEB och ABN AMRO Digital Impact Fund i bolaget. Totalt tillförs Tink 85 Mkr.

Creades största ägare, Biovestor AB (Sven Hagströmer med familj), äger idag 1,9% av aktierna i Tink. I samband med Creades investering i Tink förvärvar Creades även Biovestors aktier i Tink för 2 Mkr. Priset har bestämts till ett belopp som motsvarar Biovestors anskaffningspris, vilket innebär en rabatt på drygt 60% jämfört med priset i Creades egen och övriga investerares investeringar. Creades investering, samt förvärvet av Biovestors aktier, uppgår till totalt 34 Mkr. Creades kommer att äga drygt 10% av Tink.

Större förvärv och avyttringar 2016

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

Totalt uppgick nettoförvärven till 25 Mkr.

Övriga offentliggjorda meddelanden under kvartalet

Per Frankling slutar som VD på Creades

Den 19 april meddelade Creades att Per Frankling kommer att sluta som VD för bolaget då han informerat styrelsen att han avser att lämna sitt uppdrag för ny tjänst. Per Frankling kommer att kvarstå i sin roll till 1 september, då han kommer att tillträda sin nya tjänst på Triton Advisors Sweden.

Hög anslutning i Creades inlösenerbjudande

Det av stämman beslutade inlösenförfarandet avslutades den 9 maj. 513 303 aktier har anmälts för inlösen, motsvarande en anslutningsgrad om 98,1 procent.

4(18)

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 2016

Personalen i Creades förvärvar aktier

Den 20 maj offentliggjorde Creades följande: I enlighet med bestämmelserna för Creades incitamentsprogram har personal i Creades, som erhållit utbetalning i linje med detta program, valt att förvärva aktier i Creades för merparten av detta belopp (efter skatt). VD och övrig berörd personal förvärvade sammantaget 35 545 aktier. I och med denna affär har samtlig berörd personal förvärvat minst det antal aktier som stipuleras av incitamentsprogrammet.

Antal aktier och röster i Creades 31 maj 2016

Den 31 maj har Creades efter genomfört inlösenprogram och indragning av syntetiskt återköpta aktier, 12 465 128 aktier med 8 265 840,5 röster.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för kvartalet uppgick till -112 (-1)Mkr och för perioden till -108 (333) Mkr. Per den sista juni uppgick eget kapital till 2 824 (2 904) 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 förutom transaktionen med Biovestor med anledning av förvärvet av del av Tink. Se ovan under "Offentliggjorda förvärv under kvartalet".

Syntetiska återköp

Årsstämman den 7 april 2016 beslutade förnya bemyndigandet till styrelsen att syntetiskt återköpa aktier upp till 10 procent av kvarvarande aktier. Inga syntetiska aktier har återköpts under perioden.

Policy för utdelning

Styrelsen har beslutat att justera bolagets utdelningspolicy enligt följande: Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen.

Avsikten är att istället för inlösenförfarande utdelning ska lämnas i linje med tidigare års direktavkastning, för kommande år.

Händelser efter balansdagen

Den 11 juli offentliggjorde Creades att förvärv av 68,5 % av Röhnisch kommer att ske:

Creades har träffat avtal om att förvärva 68,5 procent av Röhnisch, som designar, marknadsför och säljer tränings- och golfkläder för kvinnor.

Röhnisch grundades 1945 av Hellmut Röhnisch och omsätter ca 200 Mkr. Bolaget säljer primärt via återförsäljare inom sporthandeln, men har även en egen butik i Stockholm och en egen webhandel. Röhnisch fokuserar uteslutande på kvinnor, och har idag knappt 60% av försäljningen i Norden. Bolaget omsatte under tolv månadersperioden till och med april 2016 198 Mkr, med ett justerat rörelseresultat om 18Mkr

– Som det ledande sportklädesvarumärket inriktat mot kvinnor har Röhnisch en stark och särskiljande position på marknaden som det finns god potential i att utveckla ytterligare. Bolaget har en lång och intressant historik, inkluderande bl.a. att vara först med microfibrer i sportkläder och lansering av den första sport-bh:n, och det finns ett djup i varumärket som förtjänar att lyftas fram ytterligare. Röhnisch har en tydlig plan framåt, och vi ser fram emot att utveckla bolaget tillsammans med Fredrik Röhnisch som kommer att bli kvar som delägare och kvarstå som VD, säger Per Frankling, VD på Creades.

5(18)

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 2016

– Jag tror att Creades med sin erfarenhet och sina resurser kommer att bli en bra partner i vårt arbete med att förverkliga de planer vi har för Röhnisch. Creades långsiktighet, erfarenhet från liknande bolag och entreprenöriella inställning passar väldigt bra för bolaget i den fas vi nu befinner oss, och vi har en gemensam syn på hur Röhnisch ska arbeta framöver, säger Fredrik Röhnisch, vd i bolaget.

Creades kommer att äga 68,5 procent av aktierna och kapitalet i Röhnisch. Resten ägs av Claes och Fredrik Röhnisch. Skuldfritt värde (Enterprise value) i affären är 162,5 Mkr och Creades investering är 79 Mkr.

* Exklusive engångskostnader, avskrivningar på immateriella tillgångar och vid fast valuta

För övrigt 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 30 juni 2016 är Sven Hagströmer med familj, genom bolag Biovestor AB, med 64,6 procent av kapitalet och 48,8 procent av rösterna. Antalet aktier i Creades uppgår till 12 465 128 aktier, varav 8 199 253 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 8 625 840,5 röster.

Kommande rapporttillfällen

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.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2016

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företags 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 14 juli 2016

Sven Hagströmer
Ordförande

Marianne Brismar
Ledamot

Cecilia Hermansson
Ledamot

Hans Karlsson
Ledamot

Jane Walerud
Ledamot

Hans Toll
Ledamot

Per Frankling
Verkställande direktör
och ledamot

Frågor besvaras av Per Frankling, telefon 08 – 412 011 00.

Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm.

Denna information är sådan information som Creades AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 14 juli 2016, klockan 08:30 CET.

7(18)

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 2016

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 2016 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 företagets 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 14 juli 2016

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson
Auktoriserad revisor

8(18)

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 2016

Finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	50	21	58	48
Övriga intäkter	1	2	1	5
Värdeförändring värdepapper	-161	-16	-160	286
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	161	158	359	181
Varu- och försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-157	-157	-349	-179
Resultat förvaltningsverksamheten	-107	8	-92	340
Administrationskostnader ¹⁾	-3	-12	-10	-26
Rörelseresultat	-109	-4	-101	314
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto ²⁾	-1	1	-1	14
Resultat före skatt	-110	-3	-102	328
Skatt	0	2	1	4
Periodens resultat	-110	-1	-101	332
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-111	-1	-103	332
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	2	0
Periodens resultat	-110	-1	-101	332
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-111	-1	-103	332
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0	2	0
Periodens totalresultat	-110	-1	-101	332

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning - 8,66 kr - 0,07 kr - 7,98 kr 23,69 kr

Genomsnittligt antal utestående aktier 12 777 625 13 878 952 12 930 477 14 029 231

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

På balansdagen uppgår årets förändring av bonusreserven till -1 (+15) Mkr.

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2016

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2016-06-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	144	147
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	3	3
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>		
Aktier och andelar	2 179	2 311
Omsättningstillgångar		
Varulager	59	73
Övriga omsättningstillgångar	56	41
Likvida medel	530	759
SUMMA TILLGÅNGAR	2 971	3 334
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	2 838	3 120
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	33	31
Totalt eget kapital	2 871	3 151
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	101	184
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 971	3 334

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2016-06-30	2015-12-31	2015-06-30
Eget kapital vid årets början	3 151	2 832	2 832
Förändring av eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	0	15	15
Indragning, aktier ¹⁾	-179	-248	-248
Periodens resultat	-101	551	332
Eget kapital vid periodens slut	2 871	3 151	2 932
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	33	31	27

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2016

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	-109	-4	-101	314
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	158	22	162	-274
Betalda och erhållna räntor, netto	0	1	0	1
Betald och erhållen skatt, netto	-2	-2	-16	-2
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	47	17	44	39
Förändring av rörelsekapitalet	-47	-47	-68	-48
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0	-30	-24	-9
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar i koncernbolag	-	-157	-	-157
Förvärv av aktier och andelar	-41	-109	-80	-155
Försäljning av aktier och andelar	55	13	55	260
Ökning av långfristiga skulder	-	48	-	48
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	-	-1	-	-1
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	14	-207	-25	-6
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	-	27	-	27
Indragning aktier	-179	235	-179	-235
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-179	-207	-179	-207
Periodens kassaflöde	-165	-444	-228	-222
Likvida medel vid periodens början	695	804	759	582
Likvida medel vid periodens slut	530	360	530	360
Periodens kassaflöde	-165	-444	-228	-222

11(18)

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 2016

Nyckeltal

	2016-06-30	2015-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	13 083 329
varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 817 454
varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	12 930 477	13 552 393
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	89 050
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	2 838	3 120
Substansvärde, Mkr	2 838	3 101
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 375	2 689
Substansvärde per aktie, kronor	228	239
Senaste betalkurs, kronor	191	206
Substansvärdesrabatt, %	16	14
Värdet förändring på noterade värdepapper, %	-1	20
Värdet förändring på onoterade värdepapper, %	9	10
Totalavkastning per aktie, %	-3	20
Förvaltningskostnader rörlig ersättning i förhållande till substansvärdet, %	0,0	1,1
Förvaltningskostnader övrigt i förhållande till substansvärdet, %	0,4	0,6
Antal anställda koncernen totalt	103	103
Antal anställda moderbolaget	6	6

Kvartalsöversikt

	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31	2014-09-30
Antal registrerade aktier	12 465 128	13 083 329	13 083 329	13 083 329	13 083 329	14 181 180	14 181 180	14 181 180
- varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 817 454	8 817 454	8 817 454	8 817 454	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	12 777 625	13 083 329	13 552 393	13 710 466	14 029 231	14 181 180	14 458 791	14 552 345
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	104 898	89 050	73 673	241 23	539 514	539 514	511 245
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	2 838	3 127	3 120	2 940	2 904	3 153	2 820	2 687
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 375	2 676	2 689	2 433	2 414	2 737	2 404	2 418
Senaste betalkurs, kronor	191	205	206	185	185	193	170	171
Substansvärde per aktie, kronor	228	239	239	225	222	224	200	190
Substansvärdesrabatt, %	16	15	14	17	17	14	15	10
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	6	6	6	7	7

12(18)

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 2016

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Apr-jun 2016	Apr-jun 2015	Jan-jun 2016	Jan-jun 2015
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	50	21	58	48
Övriga intäkter	1	4	1	7
Värdförändring värdepapper	-159	-16	-157	285
Resultat förvaltningsverksamheten	-108	8	-98	340
Administrationskostnader ¹	-3	-12	-10	-26
Rörelseresultat	-111	-4	-108	314
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto ²	-1	1	-1	14
Resultat före skatt	-112	-3	-109	328
Skatt	0	2	1	4
Periodens resultat	-112	-1	-108	332
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-112	-1	-108	332

¹) I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar. På balansdagen uppgår årets förändring av bonusreserven till -1 (+15) Mkr.

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2016

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2016-06-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	117	117
Aktier och andelar	2179	2311
Långfristiga fordringar, dotterbolag	10	10
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	24	13
Likvida medel	502	733
SUMMA TILLGÅNGAR	2832	3184
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	2824	3111
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	8	73
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2832	3184

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2016-06-30	2015-12-31	2015-06-30
Eget kapital vid årets början	3111	2820	2820
Indragning aktier ¹⁾	-179	-248	-248
Periodens resultat	-108	539	332
Eget kapital vid periodens slut	2824	3111	2904

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

CREADES

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

15(18)

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 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	2016-06-30	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2015-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2179	1935	245	2311	2084	227
Likvida medel	530	530	-	759	759	-
Totalt	2709	2465	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 värde	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, 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 – 30 juni 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 80 procent noterade tillgångar och 20 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, policy

Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2016

Definitioner

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

Avkastning per aktie – Aktiens värdeförändring 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.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare – Creades förvaltningsresultat justerat för den del av dotterbolagens resultat som hänför sig till dotterbolagens minoritetsdelägare.

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.

Substansvärdesrabatt – Skillnaden mellan börskursen och substansvärdet per aktie i förhållande till börskursen.

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.

Totalavkastning per aktie – Förändring av substansvärdet per aktie justerat för eventuell utdelning eller inlösen som om detta återinvesterats i aktien.

Verkligt värde – Se Marknadsvärde.

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

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