

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 31 december 2017

- Substansvärdet justerat för återinvesterad utdelning har ökat med 10 procent. Six Return Index ökade under samma period med 9 procent
- Utdelning föreslås med 14,00 kr per aktie
- Avyttring av hela innehavet i Kitron i december

Substansvärdets fördelning den 31 december 2017

	Antal aktier	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	3 060 000	1 053	84	31
Lindab	7 929 322	541	43	16
NOTE	7 584 915	184	15	5
Övriga noterade värdepapper ²⁾		395	32	12
Summa noterade tillgångar		2 173	174	64
Onoterade tillgångar				
<i>Dotterbolag</i>				
Röhnisch		93	7	3
Inet		89	7	3
Global Batterier		41	3	1
Orealiserat övervärde i dotterbolag		83	7	2
<i>Övriga onoterade tillgångar</i>				
Acne Studios		289	23	9
Apotea		130	10	4
Tink		93	7	3
Kaching		47	4	1
Övriga onoterade värdepapper		12	1	0
Summa onoterade tillgångar		876	70	26
Övriga tillgångar och skulder³⁾		352	28	10
Totalt		3 401	273	100

¹⁾ Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen. Inklusive orealiserade övervärden i dotterbolag.

²⁾ Inklusive aktier i Ferronordic.

³⁾ Varav 342 Mkr avser likvida medel i moderbolaget.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

2017 blev på samma gång ett stabilt år och ett år av hög aktivitet för Creades. Stabilt i bemärkelsen att vårt substansvärde, justerat för återinvesterad utdelning, per aktie ökade med 10% och att vi därmed även denna gång slog såväl vårt absoluta avkastningskrav om 7,5% som Stockholmsbörsens (Six Returns Index) avkastning om 9%. På portföljnivå manifesterades den höga aktiviteten främst genom två betydande nya investeringar (Apotea och Kaching) och en större avyttring (Kitron). Även på bolagsnivå har aktiviteten varit hög och inriktad på att stärka portföljbolagens värdeskapandearbete, vilket bland annat resulterat i nya VD-tillsättningar i samtliga större noterade innehav (Avanza, Lindab och Note). Vi är tillfreds med portföljens avkastning under året, men kanske än mer nöjda med portföljbolagsarbetet och dess resultat i form av stärkta möjligheter för framtida värdeskapande.

I den noterade delen av portföljen hade de två stora innehaven Avanza (-4%) och Lindab (-5%) ett förhållandevis svagt år, sett till aktiekursens utveckling under året. Creades värdeskapande sker dock med längre tidshorisont än ett enstaka år och vårt viktigaste uppdrag är att bygga sunda bolag med fokus på aktieägarvärde. Ur det perspektivet är vi nöjda med utvecklingen i såväl Avanza som Lindab. Avanza har även i år haft en mycket god kundtillväxt och bolaget fortsätter leverera nytta för både kunder och aktieägare genom nya innovationer som bolånesatsningen med Stabelo och placeringsverktyget Avanza Auto. Den mycket goda starten under nytilträdde VD:n Rikard Josefson bådär gott för framtiden. På motsvarande vis har vi en stark tilltro till Lindabs förtydligade strategi med fokus mot ventilation och inneklimate och den medföljande utvärderingen av strategiska alternativ för verksamheter utanför detta område. Att detta arbete nu accelereras är positivt och långsiktigt rätt ur såväl bolagets som aktieägarnas perspektiv. Rekryteringen av Ola Ringdahl som ny VD med tillträde under våren ger ytterligare stöd för en stark framtida utveckling. Kursutvecklingen för Avanza och Lindab kompenseras mer än väl av den positiva utvecklingen för NOTE (+43%), Kitron (+7%) och den aktiva förvaltningen inom ramen för Creades kapitalförsäkring (+16%). Totalt bidrog de noterade innehaven med en avkastning om 2% för helåret. I december sålde Creades hela innehavet i Kitron, ett bolag som under sin förhållandevis korta tid i Creades portfölj levererade en total avkastning på 15%.

De onoterade innehaven utvecklades väl och samtliga bolag bidrog positivt till substansvärdet. Inet levererade tillväxt med mycket god lönsamhet i en tuff marknad och bolaget har en urstark ställning hos kunderna som än en gång röstade fram Inet som årets e-handlare inom datorprodukter i såväl Pricerunners som Prisjakts undersökningar. Även Acne Studios fortsatte sin globala tillväxtresa med stark utveckling i den egna e-handeln samt en mycket god start för bolagets första egna butiker i Beijing respektive Hongkong. Andra betydelsefulla positiva bidrag kom från Tink som under året visade kraftig tillväxt i sin licensaffär och Ferronordic som är inne i en positiv fas i takt med den förbättrade ryska ekonomin. I slutet av året noterades bolaget på Stockholmsbörsen, varvid Creades preferensaktier konverterades till stamaktier och innehavet kommer framgent redovisas bland övriga noterade värdepapper. Totalt bidrog de onoterade innehaven med 41% avkastning till substansvärdet.

Vi är mycket nöjda med årets två nya större investeringar. Nätapoteket Apotea uppfyller flera av de viktiga kriterier vi letar efter i våra investeringar – En disruptiv affärsmodell och ett mycket starkt kundfokus under ledning av ett bevisat framgångsrikt grundarteam. Även den andra nya investeringen Kaching, som utvecklar digitala och mobila kassasystem (Mobile Point of Sale), möter dessa kriterier. Vi ser en stor framtida potential för Kaching, inte minst genom bolagets samarbete med Apple för att rulla ut Kachings lösning till Apples egna återförsäljare. I tillägg till nyinvesteringarna i Apotea och Kaching har Creades under året även gjort en tilläggsinvestering i Tink i samband med bolagets senaste investeringsrunda.

Marknadsmässigt känns 2018 lika svårbedömt som 2017. Den geopolitiska osäkerheten har knappast minskat, kredit- och tillgångs-bubblor utgör fortsatta risker och allt fler bedömare ser risker i en underskattad framtida inflationstakt. Samtidigt går ekonomin på högvarv och flertalet av de bolag vi träffar har en optimistisk syn på de kommande kvartalen. Creades går in i året med stärkta bolag i en väl balanserad portfölj och en kassa på 342 Mkr vilket gör oss rustade att agera på de möjligheter och utmaningar marknader bjuder.

John Hedberg
Verkställande direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

Creadesaktiens substansvärde

Dotterbolagen i Creades har tidigare år redovisats till bokfört värde vid beräkning av substansvärdet. För att ge en bättre bild av koncernens verkliga värde redovisas från och med delårsrapporten januari-mars 2017 även rörelsedrivande dotterbolag till bedömt marknadsvärde vid beräkning av substansvärdet. Värdering av dotterbolagen görs utifrån samma principer som värdering av övriga onoterade innehav. För värderingsprinciper hänvisas till Not 2 Klassificering av finansiella instrument samt till de redovisningsprinciper som angivits i bolagets årsredovisning för 2016.

Under kvartalet minskade substansvärdet med 97 Mkr. För hela perioden ökade substansvärdet med 153 Mkr efter genomförd utdelning om 174 Mkr. Substansvärdet förändringen justerat för utdelning uppgick till -3 (4) procent för kvartalet och 10 (12) procent för perioden (för specifikation av beräkning se under Nyckeltal sidan 12). Motsvarande utveckling för SIXRX var -3 (3) procent för kvartalet och 9 (10) procent för hela perioden.

Creades ekonomiska andel av marknadsvärde i dotterbolag	Ägarandel	2017-12-31				2016-12-31			
		Bokfört värde	Orealiserat övervärde	Substansvärde	Värderingsmodell	Bokfört värde	Orealiserat övervärde	Substansvärde	
Inet	70%	89	76	165	EV/EBITA	75	0	75	
Röhnisch	69%	93	0	93	EV/EBITA	85	0	85	
Global Batterier	100%	41	6	47	EV/EBITA	44	0	44	
SUMMA		222	83	305		204	0	204	

Förvaltningsresultat inklusive orealiserat övervärde i dotterbolagen, hänförligt till moderbolagets aktieägare

Förvaltningsresultat i sammandrag Mkr	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016	Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Okt-dec 2017 Mkr	%	Jan-dec 2017 Mkr	%
	Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-99	147	346		347			
Varav:					Noterade tillgångar				
Noterade tillgångar	-202	118	64	277	Avanza	9	1%	-44	-4%
Dotterbolag inklusive övervärde	30	5	106	15	Lindab	-144	-21%	-28	-5%
(Varav övervärde i dotterbolag)	26	-	83	0)	NOTE	-18	-9%	57	43%
Övriga onoterade tillgångar	73	24	176	54	Kitron	-30	-21%	7	7%
					Övriga noterade värdepapper	-19	-5%	71	16%
					Resultat noterade tillgångar	-202	-8%	64	2%
					Onoterade tillgångar				
					Dotterbolag ¹⁾				
					Inet	30	23%	90	120%
					Röhnisch	-1	-1%	8	9%
					Global Batterier	1	2%	8	18%
					Övriga onoterade tillgångar				
					Acne Studios	41	16%	40	16%
					Apotea	10	0%	10	8%
					Tink	0	0%	41	110%
					Ferronordic	11	18%	73	3180%
					Kaching	12	39%	12	33%
					Övriga onoterade värdepapper	0	0%	0	0%
					Resultat onoterade tillgångar	103	12%	282	41%
					SUMMA	-99	-3%	346	11%

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde.

För specifikation se under rubriken "Creadesaktiens substansvärde".

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

Koncernen

Resultat

Koncernens resultat för kvartalet uppgick till -121 (126) Mkr och för perioden till 254 (315) Mkr varav -123 (124) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare för kvartalet och 244 (307) för hela perioden. Detta motsvarar -10 (10) kronor per aktie för kvartalet och 20 (24) kronor för perioden.

Skatt

Creades är inte ett investmentbolag i skatterättslig mening 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 december till 366 Mkr jämfört med 355 Mkr den 31 december 2016. Periodens kassaflöde var 12 Mkr, varav 242 Mkr avsåg tillskott från förvaltningsverksamheten inklusive utdelningar, 61 Mkr har använts för ökning av rörelsekapitalet och minskning av långfristiga lån. Under året har 175 Mkr delats ut till aktieägare.

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 3 318 Mkr per 31 december, en ökning med 70 Mkr sedan 31 december 2016. Soliditeten är 95 procent vilket är något bättre än den sista december 2016.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 december till 2 744 Mkr (inklusive konvertibelt skuldebrev om 5 Mkr) vilket är en ökning med 4 Mkr sedan årsskiftet 2016.

Större förvärv och avyttringar 2017

Under mars slutförde Altor det offentliga uppköpserbjudandet av Transcom och Creades avyttrade hela sitt innehav i bolaget till köpeskillingen 247 Mkr.

I april förvärvade Creades knappt 5 % av Apotea till en köpeskillning om 121 Mkr. Under fjärde kvartalet såldes hela innehavet i Kitron för 116 Mkr. Under året har totalt investerats 35 Mkr i Kaching.

Innehavet av stamaktier i Ferronordic såldes till Creades kapitalförsäkring till marknadsvärde 75 Mkr.

Större nettoförvärv Mkr	Q1	Q2	Q4	2017	Större nettoavyttringar Mkr	Q1	Q4	2017
Apotea		121		121	Transcom WW	247		247
Kaching	15	15	5	35	Ferronordic stamaktier		75	75
					Kitron		116	116
Summa	15	136	5	156	Summa	247	191	438

För helåret 2017 uppgick nettoförväven och det ökade engagemanget i den aktiva förvaltningen inom ramen för Creades kapitalförsäkring till 269 Mkr. Nettoavyttringarna uppgår till 449 Mkr.

För kvartalet uppgick nettoförvärven till 26 Mkr, nettoavyttringarna uppgick till 200 Mkr.

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under fjärde kvartalet

Den 1 november meddelade bolaget följande:

Ledningspersoner i NOTE utnyttjar köpoptioner i NOTE

Creades har tidigare under året ställt ut totalt 577 453 köpoptioner till ledningspersoner i NOTE AB på marknadsmässiga villkor. Varje köpoption ger innehavaren rätt att av Creades köpa en aktie i NOTE till ett lösenpris om 17,58 kronor kontant under perioden 25 oktober-8 november 2017.

Samtliga berörda ledningspersoner har nu påkallat utnyttjande av en del av optionerna för köp av aktier i NOTE till lösenpriset 17,58 kronor kontant per aktie samt, av likviditetsskäl i samband med utnyttjandet, sålt resterande optioner till Creades till marknadspris. Totalt köper ledningspersonerna 196 000 aktier i NOTE och säljer samtidigt

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

tillbaka 381 453 optioner till Creades, vilket innebär att ledningspersonerna tillsammans återinvesterar mer än den uppkomna vinsten efter avdrag för skatt.

Den 21 november meddelade bolaget följande:

Creades investerar ytterligare i Kaching

Creades AB (publ) ("Creades") investerar ytterligare upp till 10 Mkr i Kaching AB ("Kaching"). Transaktionen medför en värdeökning av Creades aktiepost om 13 Mkr. Creades post i Kaching värderas därmed till 47 Mkr. Bolaget kommer även att tillföras ytterligare upp till 30 Mkr från såväl nya som existerande ägare.

Kaching har utvecklat en digital och mobil kassalösning (Mobile Point of Sale) baserat på iPad och iPhone. Kaching kommer till att börja med rulla ut sin lösning mot Apple Premium Resellers samt mot större kedjor inom detaljhandeln.

Kaching, som ursprungligen knoppades av från mobilutvecklingsbolaget Dynamo, leds av Mathias Plank som är VD. Teamet består av erfarna seniora utvecklare med erfarenhet från bl.a. Spotify, Skype, Truecaller och Klarna. Bland de största delägarna i Kaching utöver Creades finns grundaren och entreprenören Mathias Plank sedan tidigare även Richard Båge, Rustan Panday och Daniel Soussan som etablerat bl.a. Mediaplanet och Insplanet samt varit delaktiga i uppbyggnaden av Storytel.

Creades VD John Hedberg säger i en kommentar: "Kaching har en intressant position på en marknad under stark omdaning. Vi är mycket nöjda med bolagets utveckling under vårt ägande och ser god ytterligare potential".

Den 7 december meddelade bolaget följande:

Creades avyttrar aktier i Kitron AS

Creades har idag ingått avtal om försäljning av 17 769 300 aktier i Kitron AS till priset 6,46 NOK per aktie. Försäljningslikviden totalt uppgår till 114,7 mnok. Efter denna transaktion har Creades inte något ägande kvar i Kitron AS. Före transaktionen uppgick Creades innehav till 10 % av totala antalet aktier och röster i Kitron AS.

"Vi är mycket nöjda med investeringen i Kitron som på kort tid levererat en avkastning långt över Creades avkastningskrav. Genom försäljningen frigör vi även kapital som kommer väl till nytta då vi har flera intressanta nya investeringar under utvärdering" säger John Hedberg, VD för Creades.

För övrigt har inga meddelanden offentliggjorts utöver de månatliga substansvärdesrapporterna och information om valberedningens sammansättning till årsstämman 2018 (för mer information se under avsnittet Valberedning).

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för kvartalet uppgick till -126 (114) Mkr och för perioden till 234 (287) Mkr. Per den sista december uppgick eget kapital till 3 279 att jämföra med 3 219 Mkr per sista december 2016. De likvida medlen uppgick till 342 Mkr vilket motsvarar en ökning med 34 Mkr sedan årsskiftet.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Creades verksamhet är utsatt för ett antal risker associerade med substansrabatt/premie, 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 2016 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2016.

Transaktioner med närstående

Under året har återbetalning av aktieägartillskott skett till Creades från dotterbolaget Global med 4 Mkr. För övrigt har inga väsentliga transaktioner med närstående gjorts under perioden.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 19 april 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Inga egna aktier har återköpts under perioden.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 10 april 2018, i Citykonferensen, Ingenjörshuset, Malmskillnadsgatan 46, Stockholm, kl 16.00.

Information om hur anmälan går till kommer att finnas i kallelsen till årsstämman som publiceras i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman.

Aktieägare som önskar få en fråga behandlad på årsstämman skall begära det skriftligen. Sådan begäran ska ha inkommit i god tid innan kallelsen till årsstämman offentliggörs, dock senast den 20 februari 2018. Handlingarna skickas till följande adress:

Creades AB
Att: Styrelseordförande
Box 55900
102 16 Stockholm

Utdelning

Styrelsen föreslår utdelning med 14,00 kr per aktie för 2017.

Valberedning

Den 10:e oktober offentliggjordes Creades valberedning inför årsstämman 2018.

Valberedningen har bildats enligt de principer som beslutades på Creades årsstämma 2017:

De fyra största ägarna enligt bolagets kännedom som önskar utse en representant till valberedningen utgörs av Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor AB), H & Q Särskilda Pensionsstiftelse, Spiltan Fonder AB och Anita Wästberg. Dessa fyra ägare har beslutat att valberedningen skall bestå av:

- Sven Hagströmer, som representerar Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor AB),
- Sven Hagströmer som representant för H & Q Särskilda Pensionsstiftelse,
- Erik Brändström, som representerar Spiltan Fonder AB och
- Anita Wästberg, som representerar sig själv.

Sven Hagströmer, som representerar den största aktieägaren, har utsetts till ordförande i valberedningen. Valberedningen avviker därmed från "Svensk kod för bolagsstyrning" såtillvida att bolagets ordförande även är ordförande för valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman 2018, som avses hållas den 10 april 2018, presentera:

- förslag till styrelseordförande och övriga ledamöter i styrelsen
- förslag till styrelsearvoden och revisorsarvoden
- förslag till revisor
- principer för utseende av valberedning
- förslag till ordförande vid årsstämman

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta via e-post till: valberedningen@creades.se eller med vanlig post till: Valberedningen, Creades AB, Box 55900, 102 16 Stockholm.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 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.

Stockholm den 30 januari 2018

Sven Hagströmer
Ordförande

Marianne Brismar
Ledamot

Cecilia Hermansson
Ledamot

Hans Karlsson
Ledamot

Hans Toll
Ledamot

Jane Walerud
Ledamot

John Hedberg
Verkställande direktör

Frågor besvaras av John Hedberg, 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 30 januari 2018, klockan 08:30 CET.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

Finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	-	1	62	58
Övriga intäkter	-	0	-	1
Värdetförändring värdepapper	- 129	140	177	265
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	311	276	1 027	889
Varukostnader (avser dotterbolag)	- 232	-214	-782	-715
Försäljningskostnader (avser dotterbolag)	- 69	-54	-197	-143
Administrationskostnader ¹⁾	1	-11	-24	-30
Övriga kostnader	-	0	-	0
Rörelseresultat	-118	138	264	325
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	- 2	0	-4	0
Resultat före skatt	-120	138	260	325
Skatt ²⁾	- 2	-12	-6	-10
Periodens resultat	-122	126	254	315
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	- 123	124	244	307
Innehav utan bestämmande inflytande	2	2	10	8
Periodens resultat	-121	126	254	315
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	- 123	124	244	307
Innehav utan bestämmande inflytande	2	2	10	8
Periodens totalresultat	-121	126	254	315

Resultat per aktie (kr) hänförligt till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning - 9,86 kr 9,94 kr 19,61 kr 24,16 kr

Genomsnittligt antal utestående aktier 12 465 128 12 465 128 12 465 128 12 696 531

¹⁾ I administrationskostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar.

Kostnadsreserven uppgår i år till 6 Mkr, motsvarande period förra året var reserven 11 Mkr.

²⁾ Skattekostnad i dotterbolagen föregående år uppgick i kvartal 4 till 2 Mkr och för hela perioden till 8 Mkr och redovisades under Varu- och försäljningskostnader.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	247	248
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	9	5
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>		
Aktier och andelar	2 739	2 740
Långfristiga fordringar	5	0
Omsättningstillgångar		
Varulager (<i>avser dotterbolag</i>)	126	104
Övriga omsättningstillgångar	97	58
Likvida medel	371	355
SUMMA TILLGÅNGAR	3 595	3 519
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare	3 318	3 248
Egetkapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	81	71
Totalt eget kapital	3 399	3 319
Långfristiga skulder		
Långfristiga skulder	35	54
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	161	146
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 595	3 519

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2017-12-31	2016-12-31
Eget kapital vid årets början	3 319	3 151
Förändring av eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	0	32
Indragning, aktier ¹⁾		-179
Utdelning	-175	
Periodens resultat	254	315
Eget kapital vid periodens slut	3 399	3 319
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	81	71

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	-117	138	264	325
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	122	-129	-173	-244
Betalda och erhållna räntor, netto	0	0	-2	-2
Betald och erhållen skatt, netto	-1	-2	-12	-21
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	3	6	78	58
Förändring av rörelsekapitalet	6	34	-39	-151
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9	39	39	-93
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar i koncernbolag	-	0	-	-79
Förvärv av aktier och andelar	-26	-230	-269	-309
Försäljning av aktier och andelar	200	48	449	152
Ökning långfristiga fordringar	-5	-	-5	-
Ökning av långfristiga skulder	2	37	2	85
Minskning av långfristiga skulder	-6	-57	-23	-12
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	-1	-1	-7	-3
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	163	-201	147	-165
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	-	-3	-	32
Utdelning	-	-	-175	-
Indragning aktier	-	-	-	-179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-3	-175	-146
Periodens kassaflöde	172	-165	12	-404
Likvida medel vid periodens början	194	520	355	759
Likvida medel vid periodens slut	366	355	366	355
Periodens kassaflöde	172	-165	12	-404

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

Nyckeltal

	2017-12-31	2016-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128
-varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253
-varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	12 465 128	12 696 531
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 318	3 248
Substansvärde ¹⁾ , Mkr	3 401	3 248
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 715	2 923
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	273	261
Senaste betalkurs, kronor	298	235
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	-9	10

	2017	2016
Värdeförändring på noterade värdepapper, %	2	12
Värdeförändring på onoterade värdepapper ¹⁾ , %	41	15
Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning, % ²⁾	10	12
Medeltal anställda koncernen totalt	172	176
Medeltal anställda moderbolaget	6	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017

För information se separat specifikation "Creadesaktiens substansvärde".

²⁾Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning

Sek	2017	2016
Ingående värde per aktie	261	239
Förändring substansvärde per aktie	12	22
Återinvesterad utdelning per aktie*)	13	6
Justerat utgående värde per aktie	285	266
Förändring i %	10%	12%

*)Utdelning 14 kr per aktie genom aktiens kurs efter utdelning, 302,5 i förhållande till utgående substansvärde per aktie.

Kvartalsöversikt

	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	13 083 329
- varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 817 454
- 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	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 696 531	12 465 128	12 777 625	13 083 329
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	-	-	-	-	-	-	104 898
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 318	3 440	3 415	3 250	3 248	3 124	2 838	3 127
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 715	3 447	3 316	3 690	2 923	2 661	2 375	2 676
Senaste betalkurs, kronor	298	277	266	296	235	214	191	205
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	273	281	278	264	261	251	228	239
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	-9	1	4	-12	10	15	16	15
Antal anställda i Creades AB	6	7	6	6	6	5	6	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Okt-dec 2017	Okt-dec 2016	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	- 0	1	62	61
Övriga intäkter	- 0	0	-	1
Värdeförändring värdepapper	- 128	141	191	270
Resultat förvaltningsverksamheten	-128	142	253	332
Administrationskostnader ¹	1	-11	-24	-30
Rörelseresultat	-126	131	230	302
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	- 0	-5	0	-5
Resultat före skatt	-127	127	229	297
Skatt	0	-12	5	-10
Periodens resultat	-126	114	234	287
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-126	114	234	287

1) I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar. Kostnadsreserven uppgår i år till 6 Mkr, motsvarande period förra året var reserven 11 Mkr.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2017-12-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	173	170
Aktier och andelar	2 739	2 740
Långfristiga fordringar, dotterbolag	10	10
Långfristiga fordringar, övriga	5	-
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	29	15
Likvida medel	342	308
SUMMA TILLGÅNGAR	3 299	3 244
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3 279	3 219
Långfristiga skulder		
Långfristig skuld	1	1
Kortfristiga skulder		
Kortfristig skuld dotterbolag	-	5
Övriga skulder	19	19
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 299	3 244

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2017-12-31	2016-12-31
Eget kapital vid årets början	3 219	3 111
Indragning aktier ¹⁾	-	-179
Utdelning	-175	-
Periodens resultat	234	287
Eget kapital vid periodens slut	3 279	3 219

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

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.

Tidigare har dotterbolagens alla kostnader redovisats under rubriken ”Varu- och försäljningskostnader”. Från och med 2017 redovisas dotterbolagens finansiella kostnader och skatt under respektive rubrik och inkluderas inte längre i koncernens Rörelseresultat. Övriga kostnader redovisas under rubrikerna Varukostnader och Försäljningskostnader. Då påverkan på föregående års siffror inte är väsentlig i jämförelse med om denna princip använts föregående år har jämförelsesiffrorna inte justerats utan upplysning lämnas i not till koncernens resultaträkning.

Redovisningsprinciperna i övrigt är desamma som de som anges i Årsredovisningen för 2016.

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 IABÖ Global Holding, Inet Holding AB och Röhnisch Holding 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 2016. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under perioden.

För de räntebärande långfristiga skulderna anses den marknadsmässiga räntan inte väsentligt avvika från diskonteringsräntan varför det redovisade värdet bedöms i allt väsentligt motsvara det verkliga värdet.

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, EV/EBITA 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. Hänsyn tas till att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar, genom att värdet justeras med en illikviditetsrabatt. 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.

De syntetiska optionerna beräknas till verkligt värde i enlighet med Black-Scholes Option Pricing Model.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

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

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.

Koncernen	2017-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2016-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2 744	2 173	571	2 740	2 443	297
Likvida medel	371	371	-	355	355	-
Långfristiga räntebärande skulder	-30	-30	-	-51	-51	-
Syntetiska optioner	-5	0	-5	-3	-	-3
Totalt	3 080	2 514	566	3 041	2 746	295

¹⁾Nivå 3

	Aktier och andelar		Syntetiska optioner	
	2017-01-01-	2016-01-01-	2017-01-01-	2016-01-01-
	2017-12-31	2016-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Ingående balans	297	227	-3	-
Förvärv	182	34	-	-
Avyttring	-64	-10	0	-
Ränta/Utdelning	-9	-8	-	-
Omvärdering	165	54	-2	-2
Nyutgivna	-	-	0	-1
	571	297	-5	-3

Onoterade värdepapper, Nivå 3	Ägarandel	2017-12-31		2016-12-31	
		Marknadsvärde	Värderingsmodell	Marknadsvärde	Värderingsmodell
Acne Studios	9%	289	P/E	258	P/E
Apotea	5%	130	P/E	-	-
Beyano Konvertibelt skuldebrev		5	Senaste transaktion	-	-
Ferronordic	-	-	-	2	P/E
Kaching	30%	47	Senaste transaktion	-	-
Tink	12%	93	Senaste transaktion	37	Senaste transaktion
Övriga	ET	7	ET	-	-
SUMMA		571		297	

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2017

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 portfölj består i dagsläget av ca 65 procent noterade tillgångar, 25 procent onoterade tillgångar och 10 procent övrigt inklusive likvida medel.

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 – 31 december 2017

Definitioner

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

Avkastning per aktie – Aktiens värdeförändring under året inklusive övervärde i dotterbolag, återinvesterad utdelning och justerat för eventuell inlösen.

Finansiella intäkter och kostnader – Ränteintäkter och räntekostnader samt realiserat och orealiserat resultat för syntetiska aktier och optioner.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare – Koncernens rörelseresultat före administrationskostnader, minskat med finansiella kostnader och skatt i dotterbolagen och minoritetens andel av resultat i dotterbolagen samt ökat med orealiserat övervärde i dotterbolagen.

Marknadsvärde – Noterade innehav värderas till senaste avslutskurs på balansdagen. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet. Se under Not 2: Klassificering av 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 orealiserade övervärden i dotterbolag.. Anger värdet av Creades nettotillgångar inklusive orealiserade övervärden i dotterbolag.

Substansvärdesrabatt/premie – 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.

Substansvärde justerat för återinvesterad utdelning – Förändring av substansvärdet per aktie justerat för eventuell utdelning och 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 aktierrelaterade värdepapper såsom aktier och andelar och utställda optioner.

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 E-MAIL info@creades.se ORGNR 556866-0723
POSTADRESS Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr
www.creades.se