

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2017

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 30 september 2017

- Substansvärdet har ökat med 13 procent. Six Return Index ökade under samma period med 12 procent
- Creades har under kvartalet investerat ytterligare 14 Mkr i Tink
- Innehavet i Ferronordic har skrivits upp med 30 Mkr för att reflektera det erbjudna värdet i bolagets förestående börsintroduktion

Substansvärdets fördelning den 30 september 2017

	Antal aktier	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	3 060 000	1 044	84	30
Lindab	7 929 322	685	55	20
NOTE	7 780 915	202	16	6
Kitron	17 769 300	146	12	4
Övriga noterade värdepapper		402	32	11
Summa noterade tillgångar		2 479	199	71
Onoterade tillgångar				
<i>Dotterbolag</i>				
Inet		86	7	2
Röhnisch		91	7	3
Global Batterier		41	3	1
Orealiserat övervärde i dotterbolag ²⁾		57	5	2
<i>Övriga onoterade tillgångar</i>				
Acne Studios		249	20	7
Apotea		121	10	3
Tink		93	7	3
Ferronordic		64	5	2
Kaching		30	2	1
Övriga onoterade värdepapper		7	1	0
Summa onoterade tillgångar		838	67	24
Övriga tillgångar och skulder³⁾		181	15	5
Totalt		3 498	281	100

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

²⁾ Se avsnitt "Creadesaktiens substansvärde" för specifikation.

³⁾ Varav 179 Mkr avser likvida medel i moderbolaget.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2017

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Creades substansvärde ökade med 1% under årets tredje kvartal. Den relativt beskedliga ökningen förklaras av minskade värden för våra två största innehav Avanza (-7%) och Lindab (-6%) som tillsammans utgör hälften av våra tillgångar. En stark utveckling för de 10 övriga bolag som tillsammans med vår aktiva förvaltning utgör den andra hälften av substansvärdet bidrog till att kvartalet totalt landade på plus. Totalt har Creades substansvärde per aktie ökat med 13% sedan årsskiftet vilket är 5% över vårt absoluta avkastningskrav och även något högre än de 12% vårt jämförelseindex på Stockholmsbörsen (=SIXRX) ökat med under samma period.

På den noterade sidan motverkades den förhållandevis svaga utvecklingen för Avanza och Lindab av positiva bidrag från samtliga övriga noterade innehav. Vi är i synnerhet nöjda med NOTEs fortsatta starka utveckling (+26%) som bidrog med 42 Mkr till substansvärdet under kvartalet. Under perioden har vi även ökat vårt engagemang i den aktiva förvaltningen inom ramen för Creades kapitalförsäkring. De positiva bidragen från dessa aktiviteter resulterade i att den totala avkastningen för den noterade delen av Creades tillgångar landade på -3% under kvartalet.

Creades värdeskapande sker genom långsiktigt arbete för att bygga sunda bolag med fokus på aktieägarvärde, och följaktligen lägger vi mindre vikt på ett innehavs utveckling för ett enskilt kvartal. Mot den bakgrunden är det värt att betona att vi är mycket nöjda med utvecklingen också i Avanza och Lindab. För Avanzas del har bolaget en oförtrutet stark kundtillväxt, och vi upplever ingen avmattning eller annan mätbar effekt från de under året annonserade satsningarna från storbanker eller andra konkurrenter. Vi har stor tillförsikt till Avanzas förmåga att fortsätta leverera nytta för både kunder och aktieägare, t.ex. genom nya innovationer som bolånesatsningen med Stabelo och placeringsverktyget Avanza Auto. Vi ser även en stor uppsida i bolaget den dag räntorna återgår till mer normala nivåer. På motsvarande vis har vi en stark tilltro till Lindabs nyligen kommunicerade strategi med fokus mot ventilation och inneklimat 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.

Värdet på Creades onoterade tillgångar ökade med totalt 15% under kvartalet. De enskilt största absoluta bidragen till denna starka utveckling kom från Acne Studios, Tink och Ferronordic som samtliga utvecklats väl under kvartalet. I synnerhet utvecklingen för det sistnämnda bolaget är glädjande då Ferronordic efter några utmanande år nu gynnas av att vara ett välskött bolag med en stark position inom försäljning av lastbilar och andra tunga fordon på den kraftigt växande ryska marknaden. Creades innehav i bolaget har skrivits upp i relation till den annonserade noteringskursen om ett värde om 150 kronor per aktie.

Med tre av fyra kvartal som facit verkar 2017 bli ännu ett år med hög aktivitetsnivå på marknaden där redan höga värderingar ökar ytterligare – En tendens vi upplever för såväl noterade som onoterade tillgångar. I denna omvärld är Creades historik med god lokal marknadskänedom, disciplinerad utvärdering av investeringsmöjligheter och förmåga att agera snabbt när tillfällen bjuds en stor tillgång. De generellt sett höga värderingarna betyder inte att attraktiva affärsmöjligheter saknas, men ribban för att hitta dem höjs onekligen. Med starka befintliga innehav och en god likviditet ser vi ödmjukt fram emot att anta den utmaningen under kommande kvartal!

John Hedberg
Verkställande direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 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 ökade substansvärdet med 28 Mkr. För hela perioden var ökningen 250 Mkr efter genomförd utdelning om 174 Mkr. Substansvärdeförändringen justerat för utdelning uppgick till 1 (10) procent för kvartalet och 13 (7) procent för perioden. Motsvarande utveckling för SIXRX var 2 (10) procent för kvartalet och 12 (6) procent för hela perioden.

Creades ekonomiska andel av marknadsvärde i dotterbolag	Ägarandel	2017-09-30			Värderingsmodell	2016-12-31		
		Bokfört värde	Orealiserat övervärde	Substansvärde		Bokfört värde	Orealiserat övervärde	Substansvärde
Inet	70%	86	49	135	EV/EBITA	75	0	75
Röhnisch	69%	91	2	94	EV/EBITA	85	0	85
Global Batterier	100%	41	6	47	EV/EBITA	44	0	44
SUMMA		218	57	275		204	0	204

Förvaltningsresultat inklusive orealiserat övervärde i dotterbolagen, hänförligt till moderbolagets aktieägare

Förvaltningsresultat för kvartalet och perioden rensat för minoritetens andel uppgick till 30 (294) respektive 445 (200)Mkr. Noterade värdepapper avkastade -76 (285) Mkr för kvartalet och 266 (160) Mkr för hela perioden.

Onoterade värdepapper bidrog med 106 (10) Mkr för kvartalet och 178 (41) Mkr för perioden. I föregående års siffror visades inte orealiserade övervärden i dotterbolag. 13 Mkr för kvartalet och 75 Mkr för hela perioden härrör från bidrag från dotterbolagen varav 2 Mkr respektive 57 Mkr avser orealiserade övervärden. De onoterade innehav som inte är dotterbolag har bidragit med 93 Mkr för kvartalet och 103 Mkr för hela perioden.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Jul-sep 2017		Jan-sep 2017	
	Mkr	%	Mkr	%
Noterade tillgångar				
Avanza	-81	-7%	-53	-5%
Lindab	-44	-6%	117	20%
NOTE	42	26%	75	57%
Kitron	4	3%	38	33%
Övriga noterade värdepapper	3	1%	89	22%
Resultat noterade tillgångar	-76	-3%	266	10%
Onoterade tillgångar				
<i>Dotterbolag ¹⁾</i>				
Inet	12	10%	60	80%
Röhnisch	1	1%	9	11%
Global Batterier	0	0%	7	15%
<i>Övriga onoterade värdepapper</i>				
Acne Studios	32	15%	0	0%
Apotea	0	0%	0	0%
Tink	29	57%	41	110%
Ferronordic	32	102%	62	2687%
Kaching	0	0%	0	0%
Övriga onoterade värdepapper	0	0%	0	0%
Resultat onoterade tillgångar	106	15%	178	27%
SUMMA	30	1%	445	14%

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde. För specifikation se under rubriken "Creadesaktiens substansvärde".

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2017

Koncernen

Resultat

Koncernens resultat för kvartalet uppgick till 30 (290) Mkr och för perioden till 375 (189) Mkr varav 25 (286) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare för kvartalet och 367 (183) för hela perioden. Detta motsvarar 2 (23) kronor per aktie för kvartalet och 29 (14) kronor för perioden.

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 september till 194 Mkr jämfört med 355 Mkr den 31 december 2016. Periodens kassaflöde var -161 Mkr, varav -175 Mkr avser utdelning till aktieägare.

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 3 440 Mkr per 30 september, en ökning med 192 Mkr sedan 31 december 2016. Soliditeten är 95 procent vilket är något bättre än den sista december 2016.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 september till 3 042 Mkr vilket är en ökning med 302 Mkr sedan årsskiftet.

Större förvärv och avyttringar 2017

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

I april förvärvade Creades knappt 5 % av Apotea till en köpeskilling om 121 Mkr.

Nettoförvärv Mkr	Q1	Q2	Q3	2017	Nettoavyttring Mkr	Q1	Q2	Q3	2017
				-					-
Apotea		121		121	Transcom WW	247			247
Summa	-	121	-	121	Summa	247	-	-	247

Totalt uppgick nettoförvärven till 308 Mkr för perioden och 148 Mkr för kvartalet varav 132 Mkr avsåg ökat engagemang i den aktiva förvaltningen inom ramen för Creades kapitalförsäkring. Nettoavyttringarna uppgick till 295 Mkr för perioden och 0 Mkr för kvartalet.

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Den 28 augusti meddelade bolaget följande:

Creades ingår ett nytt optionsavtal med Avanzas VD Johan Prom

Avanza Holding AB's ("Avanzas") 3-åriga incitamentsprogram för anställda stängdes 25 augusti 2017. Då Johan Prom kommer att lämna bolaget i november har istället Creades ingått ett optionsavtal med Johan Prom, som ska löpa fram till november i år då Johan Prom lämnar bolaget. Avtalet har ingåtts på marknadsmässiga villkor och innebär att Creades ställer ut 5 000 köpoptioner i aktier i Avanza Bank Holding AB. Varje option ger rättighet att köpa en Avanzaaktie till ett lösenpris om 354,70 kronor per aktie under perioden 16-30 november 2017. Priset på optionen är fastställt enligt Black & Scholesmodellen och är i linje med Avanzas officiella program, men med kortare löptid och annat lösenpris.

Avanzas näst största ägare Bioinvestor, som också är störste ägare i Creades, har ingått ett motsvarande optionsavtal med Johan Prom.

Samanlagt har Johan Prom idag köpt 10 000 köpoptioner i Avanza från Creades och Bioinvestor.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2017

Johan Proms befintliga optioner, som köptes i november 2016, löper fram till 31 augusti 2017 och kan lösas in till en kurs om 349,29. I praktiken innebär det att Johan Prom under en kort tid äger 20 000 köpoptioner.

Den 31 augusti meddelade bolaget följande:

Creades investerar ytterligare i Tink

Creades har i samband med en transaktion i Tink investerat ytterligare 14 Mkr i bolaget. Transaktionen medför en värdeökning av Creades aktiepost om 29 Mkr. Creades post i Tink värderas därmed till 93 Mkr.

För övrigt har inga meddelanden offentliggjorts utöver de månatliga substansvärdesrapporterna.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för kvartalet uppgick till 15 (281) Mkr och för perioden till 360 (173) Mkr. Per den sista september uppgick eget kapital till 3 405 att jämföra med 3 219 Mkr per sista december 2016. De likvida medlen uppgick till 179 Mkr vilket motsvarar en minskning med 129 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

Inga väsentliga transaktioner med närstående gjorts under perioden.

Återköp av egna aktier

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

Utdelning

Årsstämman den 19 april beslutade om utdelning med 14,00 kr per aktie, totalt 175 Mkr, vilket utbetalades i april.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser att rapportera har skett efter balansdagen.

Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen IABÖ Global Holding AB (100 procent), Inet Holding AB (69,5 procent) och Röhnisch Holding AB (68,5 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. Koncernen Röhnisch Holding består av ett antal rörelsedrivande och vilande svenska och norska bolag.

Största aktieägare

Bolagets enskilt största aktieägare per 30 september 2017 är Sven Hagströmer med familj, genom bolag Biovestor AB, med 64,3 procent av kapitalet och 48,4 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.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2017

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2017	30 januari 2018
Delårsrapport januari-mars 2018	12 april 2018
Delårsrapport januari-juni 2018	13 juli 2018
Delårsrapport januari-september 2018	11 oktober 2018

Kommande stämma

Årsstämma 2018	10 april 2018
----------------	---------------

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 2018 kommer att redovisas den 9 augusti 2018. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET.

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

Stockholm den 12 oktober 2017

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 12 oktober 2017, klockan 08:30 CET.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2017

Finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	-	-	62	58
Övriga intäkter	-	0	-	1
Värdetförändring värdepapper	17	285	306	124
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	267	254	717	613
Varu- och försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-246	-241	-678	-589
Administrationskostnader ¹⁾	-2	-9	-25	-19
Övriga kostnader	0	-	-	-
Rörelseresultat	35	289	382	187
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	-1	0	-3	-1
Resultat före skatt	34	289	379	187
Skatt ²⁾	-5	1	-4	2
Periodens resultat	30	290	375	189
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	25	286	367	183
Innehav utan bestämmande inflytande	5	4	8	6
Periodens resultat	30	290	375	189
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	25	286	367	183
Innehav utan bestämmande inflytande	5	4	8	6
Periodens totalresultat	30	290	375	189

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning

2,02 kr 22,95 kr 29,46 kr 14,32 kr

Genomsnittligt antal utestående aktier **12 465 128** **12 465 128** **12 465 128** **12 774 229**

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

Kostnadsreserven uppgår i år till 12 Mkr, motsvarande period förra året var reserven 3 Mkr.

²⁾ Skattekostnad i dotterbolagen föregående år uppgick i kvartal 3 till 3 Mkr och för hela perioden till 5 Mkr och redovisades under Varu- och försäljningskostnader.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2017

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2017-09-30	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	3 042	2 740
Omsättningstillgångar		
Varulager (<i>avser dotterbolag</i>)	119	104
Övriga omsättningstillgångar	92	58
Likvida medel	194	355
SUMMA TILLGÅNGAR	3 703	3 519
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	3 440	3 248
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	80	71
Totalt eget kapital	3 520	3 319
Långfristiga skulder		
Räntebärande långfristiga skulder	38	54
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	145	146
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 703	3 519

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2017-09-30	2016-12-31	2016-09-30
Eget kapital vid årets början	3 319	3 151	3 151
Förändring av eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	0	32	36
Indragning, aktier ¹⁾		-179	-179
Utdelning	-175		
Periodens resultat	375	315	189
Eget kapital vid periodens slut	3 520	3 319	3 197
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	80	71	72

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2017

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	29	289	382	187
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-13	-277	-295	-115
Betalda och erhållna räntor, netto	0	0	-1	-2
Betald och erhållen skatt, netto	-3	-3	-11	-19
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapi	13	8	75	53
Förändring av rörelsekapitalet	-17	-116	-45	-185
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4	-108	30	-132
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar	-23	-30	-184	-79
Försäljning av aktier och andelar	-106	80	190	104
Minskning av långfristiga skulder	-8	-	-16	-
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	-4	-2	-6	-2
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-141	61	-16	36
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Utdelning	-	-	-175	-
Indragning aktier	-	-	-	-179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	36	-175	-143
Periodens kassaflöde	-145	-11	-161	-239
Likvida medel vid periodens början	339	530	355	759
Likvida medel vid periodens slut	194	520	194	520
Periodens kassaflöde	-145	-10	-161	-239

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2017

Nyckeltal

	2017-09-30	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 utestående aktier	12 465 128	12 696 531
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 440	3 248
Substansvärde ¹⁾ , Mkr	3 498	3 248
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 447	2 923
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	281	261
Senaste betalkurs, kronor	277	235
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	1	10

	Jan-sep 2017	Helår 2016
Värdetförändring på noterade värdepapper, %	10	12
Värdetförändring på onoterade värdepapper, %	27	15
Totalavkastning per aktie, %	13	12
Medeltal anställda koncernen totalt	167	176
Medeltal anställda moderbolaget	6	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017

För information se separat specifikation "Creadesaktiens substansvärde".

Kvartalsöversikt

	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	13 083 329	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	8 817 454	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	12 696 531	12 465 128	12 777 625	13 083 329	13 552 393
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	-	-	-	-	-	104 898	89 050
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 440	3 415	3 250	3 248	3 124	2 838	3 127	3 120
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 447	3 316	3 690	2 923	2 661	2 375	2 676	2 689
Senaste betalkurs, kronor	277	266	296	235	214	191	205	206
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	281	278	264	261	251	228	239	239
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	1	4	-12	10	15	16	15	14
Antal anställda i Creades AB	7	6	6	6	5	6	6	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2017

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jul-sep 2017	Jul-sep 2016	Jan-sep 2017	Jan-sep 2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	-	3	62	60
Övriga intäkter	-	0	0	1
Värdeförändring värdepapper	17	286	319	129
Resultat förvaltningsverksamheten	17	289	381	190
Administrationskostnader ¹	-2	-9	-25	-19
Rörelseresultat	15	279	356	171
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	0	0	0	-1
Resultat före skatt	15	279	356	171
Skatt	- 0	1	4	2
Periodens resultat	15	281	360	173
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	15	281	360	173

¹⁾ I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar. Kostnadsreserven uppgår i år till 12 Mkr, motsvarande period förra året var reserven 3 Mkr.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2017

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2017-09-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	0	0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	173	170
Aktier och andelar	3 042	2 740
Långfristiga fordringar, dotterbolag	10	10
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	29	15
Likvida medel	179	308
SUMMA TILLGÅNGAR	3 433	3 244
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3 405	3 219
Långfristiga skulder		
Långfristig skuld	1	1
Kortfristiga skulder		
Kortfristig skuld dotterbolag	-	5
Övriga skulder	27	19
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 433	3 244

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2017-09-30	2016-12-31	2016-09-30
Eget kapital vid årets början	3 219	3 111	3 111
Indragning aktier ¹⁾	-	-179	-179
Utdelning	-175	-	-
Periodens resultat	360	287	173
Eget kapital vid periodens slut	3 405	3 219	3 105

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 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 som tidigare under rubriken Varu- 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. 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 – 30 september 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.

Koncernen	2017-09-30	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2016-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	3 042	2 479	563	2 740	2 443	297
Likvida medel	194	194	-	355	355	-
Långfristiga räntebärande skulder	-34	34	-	-51	51	-
Syntetiska optioner	-4	-	4	-3	-	3
Totalt	3 198	2 638	560	3 041	2 746	295

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.

¹⁾ Nivå 3	Aktier och andelar		Syntetiska optioner	
	2017-01-01-	2016-01-01-	2017-01-01-	2016-01-01-
	2017-09-30	2016-12-31	2017-09-30	2016-12-31
Ingående balans	297	227	-3	-
Förvärv	172	34	-	-
Avyttring	0	-10	-	-
Ränta/Utdelning	-9	-8	-	-
Amortering	0	0	-	-
Omvärdering	103	54	-1	-2
Nyutgivna	-	-	0	-1
	563	297	-4	-3

Onoterade värdepapper, Nivå 3	Ägarandel	2017-09-30		2016-12-31	
		Marknadsvärde	Värderingsmodell	Marknadsvärde	Värderingsmodell
Acne Studios	9%	249	P/E	258	P/E
Apotea	5%	121	Senaste transaktion	0	ET
Tink	10%	93	Senaste transaktion	37	Senaste transaktion
Ferronordic	5%	64	Senaste transaktion ¹⁾	2	P/E
Kaching	30%	30	Senaste transaktion	0	ET
Övriga	ET	7	ET	0	ET
SUMMA		563		297	

¹⁾Beräknat baserat på den av bolaget annonserade noteringskursen justerad med -15% då noteringen ännu inte genomförts.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 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 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, policy

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 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 syntetiskt 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 och för eventuell utdelning och inlösen som om detta återinvesterats i aktien. Anger i princip värdet av Creades nettotillgångar inklusive orealiserade övervärden.

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.

Totalavkastning per aktie – 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