

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 30 september 2018

- Avkastning på substansvärdet uppgick till +11 (+13) procent. Six Return Index ändrades under samma period med +11 (+12) procent
- Resultat kr per aktie uppgick till 32,02 (29,46)
- Hela innehavet i NOTE avyttrat

Substansvärdets fördelning den 30 september 2018

	Antal aktier	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	3 060 000	1 239	99	34
Lindab	7 929 322	527	42	15
Addnode ²⁾	3 405 743	395	32	11
Övriga noterade värdepapper ²⁾		317	25	9
Summa noterade tillgångar		2 478	199	69
Onoterade tillgångar				
<i>Dotterbolag</i>				
Röhnisch		86	7	2
Inet		77	6	2
Orealiserat övervärde i dotterbolag		66	5	2
<i>Övriga onoterade tillgångar</i>				
Acne Studios		338	27	9
Apotea		130	10	4
Tink		93	7	3
Kaching		52	4	1
Övriga onoterade värdepapper		47	4	1
Summa onoterade tillgångar		890	71	25
Övriga tillgångar och skulder³⁾		241	19	7
Totalt		3 609	289	100

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

²⁾ Innehaven ägs via kapitalförsäkring

³⁾ Varav 212 mkr avser likvida medel i moderbolaget.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Creades substansvärde per aktie har till och med årets tredje kvartal ökat med 11% och vi ligger därmed över vårt absoluta avkastningskrav om 7,5% per år. Utvecklingen hittills är i linje med Stockholmbörsen (=SIXRX) som även den var upp 11% vid utgången av september.

Under kvartalet minskade substansvärdet med 2%, främst drivet av en negativ kursreaktion efter Q2-rapporten i vårt största innehav Avanza (-12%), något som till delar kompenseras av en stark utveckling i vårt tredje största innehav Addnode som steg med 29% under kvartalet.

En annan viktig händelse på den noterade sidan var försäljningen i juli av Creades återstående innehav i kontraktstillverkaren NOTE. Bolaget har under Creades dryga sex år som ägare levererat en årlig avkastning (IRR) på över 28%. Vi är givetvis nöjda med såväl den goda avkastningen som det faktum att vi genom försäljningen frigör resurser för nya investeringar.

Det sammantagna värdet av Creades onoterade innehav var oförändrat under perioden. Innehavet i sportklädestillverkaren Röhnisch justerades ned (-12%) under kvartalet som en följd av den tuffa marknadsmiljön inom återförsäljarledet. Denna negativa förändring vägdes upp bland annat genom positiva bidrag från nätapoteket Apotea (+5%) som fortsätter sin imponerande utveckling. Även Creades portfölj med investeringar i mindre onoterade bolag i tidiga faser utvecklades väl (+17%) under perioden.

Med tre av fyra kvartal som facit har marknadsutvecklingen under året varit starkare än vi vågade tro vid årets början. Vi förhåller oss dock fortsatt försiktiga till vad vi uppfattar som en högt värderad börs, bland annat genom att använda indexderivat som skydd mot börsfall, men även genom att stärka vår likviditet som vid kvartalets utgång uppgick till SEK 212 miljoner kronor.

John Hedberg
Verkställande direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

Creadesaktiens substansvärde

För att ge en bättre bild av koncernens verkliga värde redovisas dotterbolagens innehav 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 1 Redovisningsprinciper, Not 2 Klassificering av finansiella instrument samt till de redovisningsprinciper som angivits i bolagets årsredovisning för 2017.

Under hela perioden ökade substansvärdet med 208 mkr efter utdelning till aktieägarna med 175 mkr. Avkastningen per aktie uppgick till 11 (13) procent, motsvarande utveckling för SIXRX var 11 (12) procent. Under tredje kvartalet minskade substansvärdet med 70 mkr. Avkastning per aktie uppgick till -2 (+1) procent, motsvarande utveckling för SIXRX var +7 (+2) procent. För specifikation av beräkning se under Nyckeltal sidan 11.

Creades ekonomiska andel av marknadsvärde i dotterbolag	Ägarandel	2018-09-30				2017-12-31			
		Bokfört värde	Orealiserat övervärde	Substansvärde	Värderingsmodell	Bokfört värde	Orealiserat övervärde	Substansvärde	
Inet	70%	77	66	143	EV/EBITA	89	76	165	
Röhnisch	69%	86	0	86	EV/EBITA	93	0	93	
Global Batterier ¹⁾	0%	0	0	0	EV/EBITA	41	6	47	
SUMMA		163	66	229		222	83	305	

¹⁾Global Batterier avyttrades under perioden

Årsstämma i Inet Holding beslutade i mars om utdelning med 30 mkr varav 69 procent hänför sig till Creades aktieägare vilket har påverkat Inets värde negativt med 21 mkr.

Förvaltningsresultat, inklusive orealiserat övervärde i dotterbolagen, hänförligt till moderbolagets aktieägare

Förvaltningsresultat i sammandrag	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017
Mkr				
Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-89	30	400	445
Varav:				
Noterade tillgångar	-87	-76	345	266
Dotterbolag inklusive övervärde	-16	13	-19	75
(Varav övervärde i dotterbolag)	-15	2	-16	57
Övriga onoterade tillgångar	14	93	74	103

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Mkr	Jan-jun 2018	Jan-sep 2018
Rörelseresultat	-51	400	
Återlagda administrationskostnader	-18	28	
Finansiella kostnader och skatt i dotterbolagen	-3	-6	
Minoritetens andel i dotterbolagens resultat	-3	-5	
Orealiserade övervärden i dotterbolagen	-15	-17	
Förvaltningsresultat	-89	400	

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Jul-sep 2018	Jan-sep 2018
	Mkr	Mkr
	%	%
Noterade tillgångar		
Avanza	-169 -12%	218 21%
Lindab	7 1%	-1 0%
NOTE	-2 -3%	-2 -1%
Addnode	94 29%	147 52%
Övriga noterade värdepapper	-17	-17
Resultat noterade tillgångar	-87 -3%	345 15%
Onoterade tillgångar		
Dotterbolag ¹⁾		
Inet	-4 -2%	-1 0%
Röhnisch	-12 -12%	-7 -7%
Global Batterier	-	-12 -25%
Övriga onoterade tillgångar		
Acne Studios	1 0%	58 20%
Apotea	6 5%	1 1%
Tink	- 0 0%	0 0%
Kaching	- 0 0%	0 0%
Övriga onoterade värdepapper	7 17%	15 47%
Resultat onoterade tillgångar	-2 0%	55 6%
SUMMA	-89 -3%	400 12%

¹⁾Inklusive förändring orealiserat övervärde.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

Koncernen

Resultat

Koncernens resultat för kvartalet uppgick till -53 (30) mkr och för hela perioden till 404 (375) varav -56 (25) mkr är hänförligt till Creades aktieägare för kvartalet och 399 (367) för perioden.

Detta motsvarar -4,46 (2,02) kronor per aktie för kvartalet och 32,02 (29,46) för perioden.

Skatt

Creades är inte ett investmentbolag i skatterättslig mening och därför inte skattepliktigt för realiserade värdeförändring och utdelning från innehav i onoterade bolag eller från innehav av näringsbetingade aktier i noterade bolag. Bolaget är skattepliktigt för rearesultat och utdelningar från icke näringsbetingade värdepapper samt för övriga intäkter och kostnader ej hänförliga till handel med näringsbetingade värdepapper. Latent skattefordran har justerats i enlighet med de nya skatteregler om bland annat sänkt bolagsskatt vilka träder i kraft 1 januari 2019.

Likviditet och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 september till 225 mkr jämfört med 366 mkr den 31 december 2017. Periodens kassaflöde var -140 mkr. Utdelningar bidrog med 58 mkr, avyttring aktier och värdepapper bidrog med 235 mkr och de långfristiga lånen ökade netto med 6 mkr. Av detta användes 184 mkr för utdelning till aktieägare i Creades och minoritetsdelägare i Inet, 207 mkr investerades i värdepapper. Övriga -48 mkr utgjordes av ökat rörelsekapital och övrigt resultat från löpande verksamhet.

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 3 542 mkr per 30 september, en ökning med 225 mkr sedan 31 december 2017. Soliditeten är 96 procent vilket är något högre än den sista december 2017.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 september till 3 138 mkr vilket är en ökning med 394 mkr sedan årsskiftet 2017.

Övriga noterade värdepapper

Utöver de långsiktiga noterade och onoterade innehaven har Creades även en aktiv förvaltning inom ramen för Creades kapitalförsäkring i Avanza. Kapitalförsäkringen används primärt för att förvalta Creades kassa genom placeringar i noterade värdepapper, men även för att bygga upp positioner i enskilda bolag i syfte att ta ett långsiktigt ägande.

När ett innehav är tillräckligt stort för att betraktas som ett näringsbetingat innehav lyfts innehavet som regel ur kapitalförsäkringen och ägs direkt av moderbolaget.

Större förändringar i de indirekta innehaven offentliggörs löpande då Creades har principen att på frivillig basis pressmeddela om Creades sammantaget genom direkt ägande och indirekt ägande i kapitalförsäkring, passerar någon av de flaggningsgränser som gäller vid direkt innehav och som regleras i lagen om Handel med finansiella instrument.

Kapitalförsäkringens innehav redovisas under "Övriga noterade värdepapper" i substansvärdes- och delårsrapporter men för att ytterligare öka transparensen särredovisar Creades i substansvärdestabellen de noterade innehav där det sammantagna ägandet överstiger antingen fem procent av rösterna eller fem procent av kapitalet varför innehavet i Addnode särredovisas i substansvärdesrapporten.

Övriga onoterade tillgångar

Creades har ett antal mindre investeringar i bolag i tidiga faser men med en bedömd hög framtida tillväxtpotential. Dessa investeringar redovisas under posten "Övriga onoterade värdepapper". En typisk ingångsinvestering uppgår till 2-5 mkr. Totala värdet på Creades andel i respektive bolag understiger 50 mkr. Innehaven värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Denna post består i dagsläget av innehav i ljudboksbolaget Kitab Sawti, spelutvecklaren Fast Travel Games, GDPR-bolaget DPOrganizer, försäkringstjänsten Hedvig samt databashanteringsbolaget Stravito.

När värdet för ett innehav i ett enskilt bolag under denna post passerar 50 mkr eller om Creades tar en plats i styrelsen, särredovisas innehaven på egen rad i substansvärdestabellen under Övriga onoterade tillgångar.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

Större förvärv och avyttringar 2018

Större nettoförvärv Mkr	Q1	Q2	Q3	2018	Större nettoavyttringar Mkr	Q1	Q2	Q3	2018
Addnode	135	32	-	167	NOTE	113	-	67	180
					Global	36	-	-	36
Summa	135	32	-	167	Summa	149	-	67	215

Förvärv av aktier i Addnode

Creades har under 2018 fortsatt investera i Addnode och innehar per 30 september drygt 10 % av bolagets kapital. Detta innehav ägs via Creades kapitalförsäkring.

Avyttring aktier i NOTE

Under första kvartalet avyttrade Creades knappt 60 procent av sitt innehav i NOTE. Kvarstående innehav om 3.169.915 aktier, motsvarande 11 procent av bolaget avyttrades under tredje kvartalet. Därefter har Creades inte kvar något ägande i NOTE.

Avyttring av dotterbolaget Global

Under första kvartalet avyttrades dotterbolaget Global vilket har påverkat koncernens resultat med -6 mkr.

Den enda stora nettoförändringen under kvartalet var försäljningen av innehavet i NOTE. För hela perioden uppgick totala nettoförvärven till 207 mkr och nettoavyttringarna till 235 Mkr.

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Den 16 juli meddelade bolaget följande:

Creades avyttrar samtliga aktier i Note AB

Creades har idag, utanför börs, ingått avtal om försäljning av 3 169 915 aktier i Note AB. Efter denna transaktion har Creades inte något ägande kvar i Note AB. Före transaktionen uppgick Creades innehav till 11 % av totala antalet aktier och röster i Note AB.

”Vi är mycket nöjda med investeringen i Note som levererat en årlig avkastning (IRR) om drygt 28%, att jämföras med Creades avkastningskrav om 7,5%. Genom försäljningen frigör vi kapital som kommer väl till nytta då vi har flera intressanta nya investeringar under utvärdering” säger John Hedberg, VD för Creades.

Köparna av Creades aktier är en grupp investerare, däribland Notes största ägare Johan Hagberg, som förvärvar cirka 40% av aktieposten.

Under kvartalet har för övrigt inga förvärv eller avyttringar offentliggjorts eller annan information pressmeddelats utöver de månatliga substansvärdesrapporterna.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för kvartalet uppgick till -54 (15) mkr och för perioden till 411 (360). Per den sista september uppgick eget kapital till 3 515 mkr att jämföra med 3 279 mkr per sista december 2017. De likvida medlen uppgick till 212 mkr vilket motsvarar en minskning med 130 mkr sedan årsskiftet. Utdelning till aktieägarna har lämnats med 175 mkr.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

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 2017 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2017.

Transaktioner med närstående

Utdelningen från dotterbolaget Inet Holding erhöles i april med 21 mkr.

Under perioden har inga övriga väsentliga transaktioner med närstående förekommit.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 10 april 2018 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.

Utdelning

Årsstämman den 10 april beslutade om utdelning med 14,00 kr per aktie, totalt 175 Mkr vilken utbetalades i april.

Händelser efter balansdagen

Den 10 oktober meddelade bolaget följande:

Valberedning inför årsstämman 2019

Valberedningen har bildats enligt de principer som beslutades på Creades årsstämma 2018:

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 SEB Fonder. 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
- Johan Strandberg, som representerar SEB Fonder.

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 2019, som avses hållas den 10 april 2019, presentera:

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

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

Stockholm den 10 oktober 2018

Valberedningen i Creades

Sven Hagströmer
Ordförande i valberedningen

Det finns inga övriga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen Inet Holding AB (69,5 procent) och Röhnisch Holding AB (68,7 procent). 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.

Creades andel i Kaching AB uppgår till 28 procent av aktier och kapital varför bolaget är att betrakta som ett intressebolag. Detta innehav redovisas, i enlighet med IAS 28, och värderas enligt samma principer som övriga portföljbolag som inte är koncernbolag, till verkligt värde via resultatet.

Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 30 september 2018 genom bolaget Biovestor AB, som äger 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 2018

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2018	kl 08.30	30 januari 2019
Delårsrapport januari-mars 2019	kl 08.30	10 april 2019
Delårsrapport januari-juni 2019	kl 08.30	12 juli 2019
Delårsrapport januari-september 2019	kl 08.30	10 oktober 2019

Kommande stämma

Årsstämma 2019	kl 16.00	10 april 2019
----------------	----------	---------------

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 2019 kommer att redovisas den 9 augusti 2019. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET.

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

Stockholm den 11 oktober 2018

John Hedberg
Verkställande direktör

Frågor besvaras av John Hedberg, telefon 08 412 011 00 eller 070-6292337.

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 11 oktober 2018, klockan 08:30 CET.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

Finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		1	0	58	62
Värdförändring värdepapper		-82	17	349	306
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	3	254	267	704	717
Varukostnader (avser dotterbolag)		-197	-200	-546	-550
Försäljningskostnader (avser dotterbolag)		-45	-46	-137	-128
Administrationskostnader ¹⁾		18	-2	-28	-25
Rörelseresultat		-51	35	400	382
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansnetto		1	-1	-1	-3
Resultat före skatt		-49	34	400	379
Skatt		-3	-5	4	-4
Periodens resultat		-53	30	404	375
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-56	25	399	367
Innehav utan bestämmande inflytande		3	5	5	8
Periodens resultat		-53	30	404	375
Summa övrigt totalresultat		-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>					
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-56	25	399	367
Innehav utan bestämmande inflytande		3	5	5	8
Periodens totalresultat		-53	30	404	375

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning - 4,46 kr 2,02 kr 32,02 kr 29,46 kr

Genomsnittligt antal utestående aktier 12 465 128 12 465 128 12 465 128 12 465 128

¹⁾ I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, reserven uppgår i år till 8 mkr, motsvarande period förra året 12 mkr.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	2018-09-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
		217	247
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
		14	9
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>			
Aktier och andelar	2	3 138	2 739
Långfristiga fordringar	2	-	5
Omsättningstillgångar			
<i>Varulager (avser dotterbolag)</i>			
		89	126
<i>Övriga omsättningstillgångar</i>			
		97	97
Likvida medel		225	366
SUMMA TILLGÅNGAR		3 781	3 590
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare</i>			
		3 542	3 318
<i>Egetkapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande</i>			
		77	81
Totalt eget kapital		3 619	3 399
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder	2	40	35
Kortfristiga skulder			
<i>Övriga skulder</i>			
		122	156
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 781	3 590

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2018-09-30	2017-12-31	2017-09-30
Eget kapital vid årets början	3 399	3 319	3 319
Utdelning dotterbolag till minoritetsdelägare	-9	0	0
Utdelning	-175	-175	-175
Periodens resultat	404	254	375
Eget kapital vid periodens slut	3 619	3 399	3 520
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	77	81	80

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	-51	29	400	382
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	47	-13	-363	-295
Betalda och erhållna räntor, netto	0	0	-2	-1
Betalad och erhållen skatt, netto	-3	-3	-17	-11
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-7	13	18	75
Förändring av rörelsekapitalet	-2	-17	-2	-45
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-9	-4	16	30
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar	-44	-130	-488	-290
Försäljning av aktier och andelar	92	0	512	296
Minskning långfristiga fordringar	-	-	5	-
Ökning av långfristiga skulder	-	-	19	-
Minskning av långfristiga skulder	-5	-8	-13	-16
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	-1	-4	-6	-6
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	41	-141	28	-16
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i utdelning från dotterbolag	0	-	-9	-
Utdelning	0	0	-175	-175
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-184	-175
Periodens kassaflöde	33	-145	-140	-161
Likvida medel vid periodens början	194	339	366	355
Likvida medel vid periodens slut	225	194	225	194
Periodens kassaflöde	32	-145	-140	-161

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

Nyckeltal

	2018-09-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	13 083 329	14 181 180
- varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 817 454	9 915 305
- varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	12 465 128	12 465 128	12 696 531	13 552 393	14 458 791
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 542	3 318	3 248	3 120	2 820
Substansvärde ¹⁾ , Mkr	3 609	3 401	3 248	3 101	2 728
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 260	3 715	2 923	2 689	2 404
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	289	273	261	239	200
Senaste betalkurs, kronor	262	298	235	206	170
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	11	-8	10	14	15
	Jan-sep 2018	2017	2016	2015	2014
Värdeförändring på noterade värdepapper, %	15	2	12	20	22
Värdeförändring på onoterade värdepapper ¹⁾ , %	6	41	15	10	9
Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning, % ²⁾	11	10	12	20	17
Medeltal anställda koncernen totalt	159	172	176	103	29
Medeltal anställda moderbolaget	6	6	6	6	7

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017

För information se separat specifikation "Creadesaktiens substansvärde".

²⁾Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning per aktie

	Jan-sep 2018	2017	2016	2015	2014
Ingående värde per aktie	273	261	239	200	177
Förändring substansvärde per aktie	17	12	22	39	23
Substansvärde före justering	289	273	261	239	200
Återinvesterad utdelning per aktie ¹⁾	14	13	6	2	8
Justerat utgående värde per aktie	303	285	266	241	208
Förändring i %	11%	10%	12%	20%	17%

¹⁾Utdelning per aktie genom aktiens kurs efter utdelning i förhållande till utgående substansvärde per aktie.

Kvartalsöversikt

	2018-09-30	2018-06-30	2018-03-31	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128
- 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	8 199 253
- 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
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 542	3 598	3 603	3 318	3 440	3 415	3 250	3 248
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 260	3 453	4 001	3 715	3 447	3 316	3 690	2 923
Substansvärde, Mkr	3 609	3 679	3 676	3 401	3 498	3 465	3 291	3 248
Senaste betalkurs, kronor	262	277	321	298	277	266	296	235
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	289	295	295	273	281	278	264	261
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	11	7	-8	-9	1	4	-12	10
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	6	7	6	6	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	1	0	79	62
Värdeförändring värdepapper	- 74	17	351	319
Resultat förvaltningsverksamheten	- 73	17	429	381
Administrationskostnader ¹	18	-2	-28	-25
Rörelseresultat	- 55	15	401	356
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansiella intäkter	1	0	1	0
Finansiella kostnader	1	0	0	0
<i>Finansnetto</i>	1	0	1	0
Resultat före skatt	- 54	15	402	356
Skatt	- 1	0	9	4
Periodens resultat	- 54	15	411	360
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-	0	-
Periodens totalresultat	- 54	15	411	360

¹ I administrationskostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, reserven uppgår i år till 8 mkr, motsvarande period förra året 12 mkr.

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Not	2018-09-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag		136	178
Aktier och andelar	2	3 138	2 744
Långfristiga fordringar, dotterbolag	2	0	5
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		39	29
Kortfristig fordran dotterbolag		0	0
Likvida medel		212	342
SUMMA TILLGÅNGAR		3 526	3 298
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital		3 515	3 279
Långfristiga skulder	2	1	1
Kortfristiga skulder		10	19
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 526	3 298

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2018-09-30	2017-12-31	2017-09-30
Eget kapital vid årets början	3 279	3 219	3 219
Utdelning	-175	-175	-175
Periodens resultat	411	234	360
Eget kapital vid periodens slut	3 515	3 279	3 405

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Koncernens redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Samtliga belopp är angivna i mkr om annat inte anges varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

Den första januari 2018 ersatte IFRS 9 Finansiella instrument IAS 39 avseende klassificering och värdering av finansiella instrument, samt trädde IFRS 15 Intäkter från kundavtal, i kraft.

IFRS 9 Finansiella instrument

Enligt IFRS 9 ska finansiella tillgångar klassificeras som och värderas till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultaträkningen eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Egetkapital-instrument och derivatinstrument redovisas till verkligt värde över resultatet vilka främst utgörs av aktier och andelar i Creades fall. Klassificeringen av skuldinstrument bestäms utifrån affärsmodellen för den portfölj som instrumentet ingår i och huruvida kassaflödena endast utgör betalning av kapitalbelopp och ränta. Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs främst av likvida medel och kundfordringar. Finansiella skulder utgörs främst av räntebärande skulder och leverantörsskulder vilka redovisas till upplupet skaffningsvärde och optioner vilka redovisas till verkligt värde över resultatet.

Finansiella tillgångar består av aktier och andelar, likvida medel och kundfordringar. Kundfordringarna redovisas i balansräkningen under posten övriga omsättningstillgångar. Finansiella skulder består av optioner, räntebärande skulder och leverantörsskulder. Optioner och långfristig del av räntebärande skulder redovisas i balansräkningen under posten långfristiga skulder. Kortfristig del av räntebärande skulder och leverantörsskulder redovisas i balansräkningen under posten övriga skulder.

Övergången innebar en förändring i klassificering avseende lånefordringar och kundfordringar (IAS 39) som från och med 1 januari 2018 klassificeras som upplupet anskaffningsvärde enligt IFRS 9. Övergången har inte föranlett några väsentliga skillnader jämfört med hur de finansiella instrumenten värderades enligt IAS 39 och har inte haft någon finansiell påverkan för Creades.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 "Intäkter från avtal med kunder" är den nya standarden för intäktsredovisning som ska tillämpas från och med 1 januari 2018. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla därtill hörande tolkningsuttalanden (IFRIC och SIC).

Creades har gått igenom samtliga intäktsflöden i moderbolaget och dotterbolagen och relaterade kontrakt där intäktsredovisningen inte styrs av en annan standard (IAS 39/IFRS 9 avseende intäkter från finansiella instrument samt IAS 17/IFRS 16 avseende leasing). Enligt den analys som gjorts har standarden inte någon påverkan på moderbolagets eller koncernens redovisning av intäkter. Standarden kommer dock leda till ökade upplysningskrav i delårsrapporter och årsredovisningar. Intäktsstandarderna gäller för alla kontrakt med kunder. Vid övergången till IFRS 15 hade företaget möjlighet att välja mellan "full retroaktivitet" eller framåtriktad tillämpning med ytterligare upplysningar. Creades har valt framåtriktad tillämpning. Alla intäkter från kontrakt med kunder avser dotterbolagens försäljning av handelsvaror. Upplysning avseende uppdelning av intäkter framgår av not 3 Intäkter från avtal med kunder.

Not 2 Klassificering av finansiella instrument

Enligt IFRS 9 ska ett företag klassificera sina finansiella tillgångar och skulder. Creades klassificering av sina tillgångar och skulder framgår av följande matris.

Räntebärande skulder löper med rörlig ränta och marginal som beror på skuldsättningsgraden varför räntan inte väsentligt avviker från diskonteringsräntan varför bokfört värde bedöms i allt väsentligt motsvara verkligt värde.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

Likvida medel, kundfordringar och leverantörsskulder har kort löptid och bedöms ha ett upplupet anskaffningsvärde som inte avviker väsentligt från verkligt värde.

Finansiella tillgångar och skulder 180930, per värderingskategori enligt IFRS 9

Mkr

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Aktier och andelar	3 138			3 138	3 138
Övriga anläggningstillgångar			231	231	231
Uppskjuten skatt		26		26	26
Likvida medel		225		225	225
Kundfordringar		42		42	42
Övriga omsättningstillgångar			118	118	118
Summa tillgångar	3 138	294	349	3 781	3 781

Skulder	Finansiella skulder upptagna till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Optioner	4			4	4
Räntebärande skulder		57		57	57
Leverantörsskulder		40		40	40
Övriga kortfristiga skulder			61	61	61
Summa skulder	4	97	61	162	162

Finansiella tillgångar och skulder 171231, enligt IAS 39

Mkr

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och Kundfordringar	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Aktier och andelar	2 744			2 744	2 744
Övriga anläggningstillgångar			256	256	256
Uppskjuten skatt		20		20	20
Likvida medel		366		366	366
Kundfordringar		51		51	51
Övriga omsättningstillgångar			143	143	143
Summa tillgångar	2 744	437	399	3 580	3 580

Skulder	Finansiella skulder upptagna till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Optioner	5			5	5
Räntebärande skulder		51		51	51
Leverantörsskulder		63		63	63
Övriga kortfristiga skulder			62	62	62
Summa skulder	5	114	62	181	181

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

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 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 IFRS 9 och IFRS 13. 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, 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 utställda optionerna beräknas till verkligt värde i enlighet med Black-Scholes Option Pricing Model.

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	2018-09-30	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2017-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	3 138	2 478	660	2 744	2 173	571
Optioner	-4	-	-4	-5	-	-5
Totalt	3 134	2 478	656	2 739	2 173	566

1)Nivå 3	Aktier och andelar		Optioner	
	2018-01-01- 2018-09-30	2017-01-01- 2017-12-31	2018-01-01- 2018-09-30	2017-01-01- 2017-12-31
Ingående balans	571	297	-5	-3
Förvärv	25	182	-	-
Avyttring	-	-64	-	0
Ränta/Utdelning	-10	-9	-	-
Omvärdering	74	165	1	-2
Nyutgivna	-	-	-	0
	660	571	-4	-5

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	2018-09-30		2017-12-31		
		Marknadsvärde	Värderingsmodell	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell
Acne Studios	9%	338	P/E	9%	289	P/E
Apotea	5%	130	P/E	5%	130	P/E
Tink	12%	93	Senaste transaktion	12%	93	Senaste transaktion
Kaching	28%	52	Senaste transaktion	30%	47	Senaste transaktion
Övriga		47	P/E eller Senaste transaktion		12	P/E eller Senaste transaktion
SUMMA		660		571		

Moderbolaget	2018-09-30	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2017-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	3 138	2 478	660	2 744	2 173	571
Optioner	-1	-	-1	-1	-	-1
Totalt	3 137	2 478	660	2 743	2 173	570

¹⁾Nivå 3

	Aktier och andelar		Optioner	
	2018-01-01- 2018-09-30	2017-01-01- 2017-12-31	2018-01-01- 2018-09-30	2017-01-01- 2017-12-31
Ingående balans	571	297	-1	-1
Förvärv	25	182	-	-
Avyttring	-	-64	-	-
Ränta/Utdelning	-10	-9	-	-
Omvärdering	74	165	1	-1
	660	571	-1	-1

Not 3 Intäkter från avtal med kunder

Samtliga koncernens intäkter från avtal med kunder avser varuförsäljning från dotterbolagen.

Mkr	Jul-sep 2018	Jul-sep 2017	Jan-sep 2018	Jan-sep 2017
Dotterbolag				
Inet	201	191	568	508
Röhnisch	53	61	136	147
Global	-	15	-	62
Summa	254	267	704	717

Not 4 Ställda säkerheter

Som ett led i hantering av risker använder Creades sig av investeringar i optioner och terminer när det bedöms finnas behov. Vid investering i terminer ställs en andel av de disponibla likvida medlen som säkerhet.

Creades har per sista september ställt sådan säkerhet med 23 mkr. De underliggande terminerna har daglig avräkning och kan med mycket kort varsel avvecklas och säkerheten frigöras.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2018

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 tidsbestämd exit. 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 70 procent noterade tillgångar, 25 procent onoterade tillgångar och 5 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 – 30 september 2018

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. För beräkning se under rubriken ”Nyckeltal”.

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

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