

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 31 mars 2017

- Substansvärdet har ökat med 1 procent. Six Return Index ökade under samma period med 6 procent
- Rörelsedrivande dotterbolag inkluderas i Creades substansvärde till marknadsvärde från och med Q1 2017
- Försäljning av samtliga aktier i Transcom WW till en likvid av 247 MKr i samband med att Altor fullföljde det under 2016 presenterade uppköpserbudandet

Substansvärdets fördelning den 31 mars 2017

	Antal aktier	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	3 040 000	1 024	82	31
Lindab	7 929 322	603	48	18
NOTE	7 780 915	153	12	5
Kitron	17 769 300	121	10	4
Övriga noterade värdepapper		268	22	8
Summa noterade tillgångar		2 169	174	66
Onoterade tillgångar				
Acne Studios		224	18	7
Röhnisch		91	7	3
Inet		79	6	2
Global Batterier		44	4	1
Tink		37	3	1
Övriga onoterade värdepapper		17	1	1
Orealiserat övervärde i dotterbolag		41	3	1
Summa onoterade tillgångar		534	43	16
Övriga tillgångar och skulder²⁾		588	48	18
Totalt		3 291	264	100

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

²⁾ Varav 588 Mkr avser likvida medel i moderbolaget.

CREADES

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

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Det senaste kvartalets utveckling för nätbanker och ventilationstrummor ligger rimligen inte särskilt högt upp i någons medvetande den dag detta skrivs. Måndagen efter fredagen då Stockholm utsattes för samma dårskap som tidigare Nice, Berlin, London och flera andra storstäder. Tankarna går givetvis i första hand till de direkt drabbade. Den förstämning och vrede vi övriga känner är självfallet helt underordnad den sorg och saknad de som förlorat en nära anhörig känner. Samtidigt, och precis som i andra drabbade städer, finns det hopp i det sätt vi tillsammans tagit oss an denna prövning. Stockholm, och stockholmarna, har visat sin rätta valör och demonstrerat sant svenska värderingar: Öppenhet, Tolerans och ett Stenhårt motstånd mot terrorismens galenskap.

Efter dessa, för stunden mer angelägna, ord vill jag gå vidare med några sammanfattande kommentarer om hur Creades och dess verksamheter utvecklats under årets första kvartal. Substansvärdet per aktie ökade med 1% vilket är lägre än vårt absoluta avkastningskrav och även lägre än de 6% Stockholmsbörsen (Six Return Index) ökade med under samma period.

Den jämförelsevis lägre ökningen beror till största del på den negativa kursutvecklingen för vårt enskilt största innehav Avanza, vars värde minskat med 6% under perioden. Under början av året har flera aktörer kommunicerat satsningar inom nätmäklartjänster och sänkta courtagenivåer. Vår bedömning är dock att Avanza står väl rustat att möta dessa utmaningar. Det finns inga meningsfulla tecken på att de nya satsningarna påverkat marknadens kundflöden – Tvärtom fortsätter Avanza uppvisa rekordsiffror vad gäller antalet nya kunder. Måhända är detta en fingervisning om att kunderna idag inte i enbart gör sitt val baserat på courtagenivåer utan även väger in faktorer som användarvänlighet och bättre erbjudanden inom andra områden som fonder, pensioner och bolån?

Övriga noterade innehav har utvecklats positivt och ökat i nivå med eller bättre än börsen i övrigt. Detta gäller i synnerhet NOTE (+16%) och den aktiva förvaltningen inom ramen för Creades kapitalförsäkring (12%) som båda fortsatt den positiva utvecklingen vi såg under föregående kvartal.

Mönstret går igen också för våra onoterade tillgångar där det enskilt största innehavet Acne Studios, i linje med de globala modehusen i övrigt, haft en tuff inledning på året vilket speglas i den minskade värderingen (-13%) jämfört med förra kvartalet. Övriga onoterade innehav har haft en stabil eller positiv utveckling och totalt ökade Creades onoterade innehav med 5%.

I bokslutskommunikén för 2016 berättade vi om vår ambition att övergå från bokfört värde till marknadsvärde vid värdering av våra rörelsedrivande dotterbolag i samband med substansvärdesberäkningen. Denna princip införs i och med rapporten för första kvartalet och har påverkat substansvärdet med 41 Mkr genom att övervärdet i Inet nu synliggörs.

Under kvartalet har Creades förvärvat 30% av Kaching som utvecklar mobila och digitala kassasystem. Vi ser stora tillväxtpotentialer inom detta område då handeln i allt större utsträckning efterfrågar moderna och flexibla system för omnikanalshandel och en höjd kundupplevelse i den fysiska butiken. Under mars månad slutfördes även Altors utköp av Transcom med följden att Creades avyttrade hela sitt innehav och realiserade en total avkastning på 118% och ett tillskott i kassan om 247 Mkr för hela ägarperioden.

Med en välfylld kassa och en fortsatt hög aktivitetsnivå på såväl den noterade som onoterade marknaden ser vi med tillförsikt fram emot det fortsatta året. Vi arbetar i skrivande stund med flera konkreta nya investeringsmöjligheter men är på samma gång vaksamma för de snabba scenförändringar som omvärlden på gott och ont kan erbjuda. Vi på Creades kommer efter bästa förmåga följa stockholmarnas exempel med öppenhet för nya idéer, tolerans för alternativa synsätt och stenhårt arbete för fortsatt utveckling!

John Hedberg

Verkställande direktör

2(17)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Förvaltningsresultat inklusive orealiserat övervärde i dotterbolag

Förvaltningsresultat koncernen

Förvaltningsresultatet (avkastningen värdepapper) för koncernen som helhet uppgick till 50 (15) Mkr för kvartalet varav 45 (13) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare. Av detta avsåg 19 (-16) Mkr noterade värdepapper. Avanza har haft en negativ utveckling medan övriga noterade värdepapper utvecklats positivt. Totalt en avkastning om 1 procent för kvartalet.

Onoterade värdepapper bidrog med 31 (29) Mkr varav 26 (28) är hänförligt till Creades aktieägare. Acne Studios har utvecklats svagt under kvartalet och därför värderats ned med netto 25 Mkr efter utdelning. Kvartalets förvaltningsresultat har påverkats med 41 Mkr då rörelsedrivande dotterbolag från och med Q1 2017 inkluderas till bedömt marknadsvärde i substansvärdesrapporten. Dessa har tidigare tagits upp till bokfört värde. Se under rubriken Creadesaktiens substansvärde för specifikation.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Förvaltningsresultat för kvartalet rensat för minoritetens andel (5 Mkr) uppgick till 45 (13) Mkr.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Jan-mar 2017	
	Mkr	%
Noterade tillgångar		
Avanza	-66	-6%
Lindab	24	4%
Transcom	0	0%
NOTE	21	16%
Kitron	8	7%
Övriga noterade värdepapper	32	12%
Resultat noterade tillgångar	19	1%
Onoterade tillgångar		
Acne Studios	-25	-10%
Röhnisch	7	8%
Inet ¹⁾	44	59%
Global Batterier	0	0%
Tink	0	0%
Övriga onoterade värdepapper	0	0%
Resultat onoterade tillgångar	26	5%
SUMMA	45	1%

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde 41 Mkr

3(17)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Creadesaktiens substansvärde

För att ge en mer rättvisande bild av Creades 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 första kvartalet 2017 ökade substansvärdet från 3 248 Mkr till 3 291 Mkr. Substansvärdeförändringen under kvartalet uppgick till 1 (0) procent. Motsvarande utveckling för SIXRX var 6(-3) procent.

Creades ekonomiska andel av marknadsvärde i dotterbolag	Ägarandel	2017-03-31			Värderingsmodell	2016-12-31
		Bokfört värde	Realiserat övervärde	Substansvärde		Bokfört värde
Röhnisch	69%	91	0	91	EV/EBITA	85
Inet	70%	79	41	120	EV/EBITA	75
Global Batterier	100%	44	0	44	EV/EBITA	44
SUMMA		214	41	255		204

Resultat

Koncernens resultat för kvartalet uppgick till 7 (9) Mkr varav 2 (8) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare. Detta motsvarar 0 (1) kronor per aktie.

Skatt

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

Likviditet och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 mars till 606 Mkr jämfört med 355 Mkr den 31 december 2016. Periodens kassaflöde var 252 Mkr, varav 264 Mkr avser nettoförsäljning av värdepapper.

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 3 250 Mkr per 31 mars, en ökning med 2 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 mars till 2 448 Mkr vilket är en minskning med 292 Mkr varav 247 Mkr avser avyttring av innehavet i Transcom. Övrigt avser mindre förvärv och avyttringar samt värdeändring.

Större förvärv och avyttringar Q1-17

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

Nettoavyttring Mkr	Q1	2017
		-
Transcom WW	247	247
		-
		-
Summa	247	247

Totalt uppgick nettoförvärven till 19 Mkr för kvartalet och nettoavyttringarna uppgick till 264 Mkr.

4(17)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Offentliggjorda meddelanden under kvartalet

Den 8 februari meddelade bolaget följande:

Creades har ställt ut köpoptioner till ledningspersoner i NOTE AB

Creades har idag 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 AB till ett lösenpris om 17,58 kronor kontant under perioden 25 oktober-8 november 2017. Priset för köpoptionerna har fastställts enligt Black & Scholes-modellen.

Creades, tillsammans med andra större ägare, avser att verka för att ytterligare ett incitamentsprogram, men med längre löptider än de nu utställda köpoptionerna, föreslås till NOTE AB:s årsstämma i april.

Den 24 februari meddelade bolaget följande:

Creades investerar i Kaching

Creades AB (publ) ("Creades") investerar i Kaching AB ("Kaching"). Genom investeringen blir Creades bolagets näst största ägare efter grundaren Mathias Plank. Creades erhåller 30% av bolaget för 15 Mkr. Bolaget kommer även att tillföras ytterligare 15 Mkr från Creades via ovillkorat aktieägartillskott givet att vissa kriterier är uppfyllda senast den 31 augusti 2017. Förväntan är att dessa kommer uppfyllas innan sommaren. Sammantaget har då Creades investerat 30 Mkr i bolaget mot en ägarandel om 30%.

Kaching har i samarbete med Apple 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 under våren 2017. Omnichannel-plattformen som Kaching tagit fram syftar till att förändra detaljhandeln med digitala och mobila kassor som kan länkas till onlinehandeln. Plattformen innehåller även funktioner som hantering av kundserviceärenden och integration av konsumentappar. Lösningen påminner om den som redan finns i Apple Store, och intresset från såväl svenska som internationella butikskedjor är stort. Plattformen ger företagen möjlighet att koppla ihop försäljningen online, mobilt och i den fysiska handeln samt få en bättre överblick över sin verksamhet i en enda app, vilket ger en god helhetssyn över verksamheten.

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 och Klarna. Bland de största delägarna i Kaching finns utöver grundaren och entreprenören Mathias Plank sedan tidigare även Richard Båge, Rustan Panday och Daniel Soussan som etablerat bl.a. Mediaplanet och Inspanet samt varit delaktiga i uppbyggnaden av Storytel.

Creades VD John Hedberg säger i en kommentar: "Creades har en lång erfarenhet av att investera i teknologiföretag, framför allt med bäring på finansiella transaktioner och i branscher under snabb förändring. Investeringarna i Avanza och Klarna har exempelvis medfört mycket god avkastning. Kaching har en intressant position på en marknad under stark omdaning och vi ser betydande utvecklingspotential i bolaget. Vi har under processen fått stort förtroende för bolagets grundare och störste ägare Mathias Plank och hela teamet hos Kaching. Creades har för avsikt att ta en aktiv del i bolagets utveckling."

Den 13 mars meddelade bolaget följande:

Avyttring samtliga aktier i Transcom WW

Som följd av att Creades har sagt sig villigt att under vissa förutsättningar avyttra hela sitt innehav i Transcom WW till Altor i enlighet med det offentliga uppköpserbudande Altor lämnade den 21 december 2016, har Altor idag meddelat att alla förutsättningar uppfyllts och transaktionen kommer att genomföras. Totalt avyttrades 2 822 196 aktier till kursen 87,50 kr. Sammanlagd likvid uppgår till 247 Mkr. Denna transaktion innebar att Creades har avyttrat hela sitt innehav i Transcom.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för kvartalet uppgick till -8 (4) Mkr. Per den sista mars uppgick eget kapital till 3 211 att jämföra med 3 219 Mkr per sista december. De likvida medlen uppgick till 508 vilket motsvarar en ökning med 280 Mkr sedan årsskiftet.

5(17)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

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 kvartalet har Creades sålt köpoptioner avseende aktier i intressebolaget NOTE AB till ledande personer i NOTE. Creades har ställt ut totalt 577 453 köpoptioner till ett lösenpris om 17,58 kronor kontant att gälla under perioden 25 oktober-8 november 2017. Priset för köpoptionerna har fastställts enligt Black & Scholes-modellen. Total optionspremie uppgick till 0,5 Mkr.

För övrigt har inga väsentliga transaktioner med närstående gjorts under perioden.

Syntetiska återköp

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

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 19 april 2017 i Finlandshuset, Snickarbacken 4, Stockholm, kl 16.00.

Utdelning

För 2016 föreslås en utdelning om 14,00 kronor per aktie motsvarande 6 procents direktavkastning.

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 (70 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 31 mars 2017 är Sven Hagströmer med familj, genom bolag Biovestor AB, med 64,6 procent av kapitalet och 48,8 procent av rösterna. Antalet aktier i Creades uppgår till 12 465 128 aktier, varav 8 199 253 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 8 625 840,5 röster.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-juni 2017	14 juli 2017
Delårsrapport januari-september 2017	12 oktober 2017
Bokslutskommuniké 2017	30 januari 2018

6(17)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Kommande stämma

Årsstämma 2017

19 april 2017

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiften då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Substansvärdet avseende juli 2017 kommer att redovisas den 10 augusti 2017. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET.

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

Stockholm den 18 april 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 18 april 2017, klockan 08:30 CET.

7(17)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	41	8
Övriga intäkter	0	0
Värdetförändring värdepapper	-48	0
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	247	198
Varu- och försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-226	-190
Administrationskostnader ¹⁾	-2	-7
Övriga kostnader	0	0
Rörelseresultat	11	8
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	0	0
Resultat före skatt	11	8
Skatt ²⁾	-4	-1
Periodens resultat	7	9
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2	8
Innehav utan bestämmande inflytande	5	1
Periodens resultat	7	9
Summa övrigt totalresultat	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>		
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	2	8
Innehav utan bestämmande inflytande	5	1
Periodens totalresultat	7	9

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning 0,19 kr 0,57 kr

Genomsnittligt antal utestående aktier 12 465 128 13 083 329

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

Kostnads reserven minskade i år med 2 Mkr, motsvarande period förra året ökade reserven med 3 Mkr.

²⁾ Skattekostnad i dotterbolagen föregående år uppgick i kvartal 1 till 1,5 Mkr och redovisades under Varu- och försäljningskostnader.

CREADES

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

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2017-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	247	248
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	5	5
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>		
Aktier och andelar	2 448	2 740
Omsättningstillgångar		
Varulager	103	104
Övriga omsättningstillgångar	110	58
Likvida medel	606	355
SUMMA TILLGÅNGAR	3 518	3 519
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	3 250	3 248
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	76	71
Totalt eget kapital	3 326	3 319
Långfristiga skulder		
Räntebärande långfristiga skulder	48	54
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	144	146
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 518	3 519

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2017-03-31	2016-12-31	2016-03-31
Eget kapital vid årets början	3 319	3 151	3 151
Förändring av eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	0	32	0
Indragning, aktier ¹⁾	0	-179	0
Periodens resultat	7	315	9
Eget kapital vid periodens slut	3 326	3 319	3 159
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>76</i>	<i>71</i>	<i>32</i>

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

9(17)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	11	8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	47	5
Betalda och erhållna räntor, netto	-1	0
Betald och erhållen skatt, netto	-7	-15
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	51	-3
Förändring av rörelsekapitalet	-41	-21
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10	-23
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Förvärv av aktier och andelar	-19	-40
Försäljning av aktier och andelar	264	-
Minskning av långfristiga skulder	-3	-
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	0	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	242	-40
Periodens kassaflöde	252	-63
Likvida medel vid periodens början	355	759
Likvida medel vid periodens slut	606	695
Periodens kassaflöde	252	-63

10(17)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Nyckeltal

	2017-03-31	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 utestående aktier	12 465 128	12 696 531
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 250	3 248
Substansvärde ¹⁾ , Mkr	3 291	3 248
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 690	2 923
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	264	261
Senaste betalkurs, kronor	296	235
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	-12	10

	Q1 2017	Helår 2017
Värdetförändring på noterade värdepapper, %	1	12
Värdetförändring på onoterade värdepapper, %	5	15
Totalavkastning per aktie, %	1	12
Medeltal anställda koncernen totalt	169	176
Medeltal anställda moderbolaget	6	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017

Kvartalsöversikt

	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	13 083 329	13 083 329	13 083 329	13 083 329
- varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 817 454	8 817 454	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	12 696 531	12 465 128	12 777 625	13 083 329	13 552 393	13 710 466	14 029 231
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	-	-	-	104 898	89 050	73 673	24 123
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 250	3 248	3 124	2 838	3 127	3 120	2 940	2 904
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 690	2 923	2 661	2 375	2 676	2 689	2 433	2 414
Senaste betalkurs, kronor	296	235	214	191	205	206	185	185
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	264	261	251	228	239	239	225	222
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	-12	10	15	16	15	14	17	17
Antal anställda i Creades AB	6	6	5	6	6	6	6	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017

11(17)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	41	8
Övriga intäkter	0	0
Värdetförändring värdepapper	-47	2
Resultat förvaltningsverksamheten	-6	10
Administrationskostnader ¹	-2	-7
Rörelseresultat	-9	3
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	0	0
Resultat före skatt	-9	3
Skatt	0	1
Periodens resultat	-8	4
Summa övrigt totalresultat	-	-
Periodens totalresultat	-8	4

¹⁾ I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar. Kostnads reserven minskade i år med 2 Mkr, motsvarande period förra året ökade reserven med 3 Mkr.

CREADES

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

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2017-03-31	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	0	0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	170	170
Aktier och andelar	2 448	2 740
Långfristiga fordringar, dotterbolag	10	10
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	29	15
Likvida medel	588	308
SUMMA TILLGÅNGAR	3 245	3 244
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3 211	3 219
Långfristiga skulder		
Långfristig skuld	1	1
Kortfristiga skulder		
Kortfristig skuld dotterbolag	5	5
Övriga skulder	29	19
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 245	3 244

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2017-03-31	2016-12-31	2016-03-31
Eget kapital vid årets början	3 219	3 111	3111
Indragning aktier ¹⁾	0	-179	0
Periodens resultat	-8	287	4
Eget kapital vid periodens slut	3 211	3 219	3115

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

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 denna rapport 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 IÖAB 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 multipl 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 – 31 mars 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	2017-03-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2016-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2 448	2 169	279	2 740	2 443	297
Likvida medel	606	606	-	355	355	-
Långfristiga räntebärande skulder	-46	46	-	-51	51	-
Syntetiska optioner	-2	-	2	-3	-	3
Totalt	3 006	2 730	276	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- 2017-03-31	2016-01-01- 2016-12-31	2017-01-01- 2017-03-31	2016-01-01- 2016-12-31
Ingående balans	297	227	-3	-
Förvärv	15	34	-	-
Avyttring		-10	-	-
Ränta/Utdelning	-9	-8	-	-
Amortering	0	0	-	-
Omvärdering	-25	54	1	-2
Nyutgivna	-	-		-1
	279	297	-2	-3

Onoterade värdepapper, Nivå 3	2017-03-31			2016-12-31	
	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Marknadsvärde	Värderingsmodell
Acne Studios	9%	224	P/E	258	P/E
Tink	10%	37	Senaste transaktion	37	Senaste transaktion
Kaching	30%	15	Senaste transaktion	0	ET
Övriga	0%	2		2	
SUMMA		279		297	

15(17)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 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 80 procent noterade tillgångar och 20 procent onoterade tillgångar.

Avkastningsmål

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

Utdelning, inlösen och återköp, policy

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

16(17)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se

CREADES

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

Förvaltningskostnader – Se Administrationskostnader.

Förvaltningsresultat – Resultat för Creades AB före administrationskostnader och finansiella intäkter och kostnader, samt hela resultatet för dotterbolagen inklusive orealiserat övervärde.

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

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.

17(17)

Creades AB (publ)

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

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

www.creades.se