

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2018

## Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 31 mars 2018

- Avkastning på substansvärdet uppgick till +8 (+1) procent. Six Return Index ändrades under samma period med -0 (+6) procent
- Ökad investering i Addnode till drygt 10 procent av aktierna
- Avyttring av innehavet i dotterbolaget Global
- Avyttring av del av innehavet i Note

### Substansvärdets fördelning den 31 mars 2018

	Antal aktier	Marknadsvärde, Mkr <sup>1)</sup>	Kr/aktie	Andel, %
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	3 060 000	1 347	108	37
Lindab	7 929 322	500	40	14
Addnode	3 281 591	255	20	7
NOTE	3 169 915	80	6	2
Övriga noterade värdepapper		295	24	8
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>2 477</b>	<b>199</b>	<b>67</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
<i>Dotterbolag</i>				
Röhnisch		98	8	3
Inet		71	6	2
Orealiserat övervärde i dotterbolag		73	6	2
<i>Övriga onoterade tillgångar</i>				
Acne Studios		299	24	8
Apotea		129	10	4
Tink		93	7	3
Kaching		47	4	1
Övriga onoterade värdepapper		24	2	1
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>834</b>	<b>67</b>	<b>23</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder<sup>2)</sup></b>		<b>365</b>	<b>29</b>	<b>10</b>
<b>Totalt</b>		<b>3 676</b>	<b>295</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen. Inklusive orealiserade övervärden i dotterbolag.

<sup>2)</sup> Varav 338 Mkr avser likvida medel i moderbolaget.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2018

---

## Kommentarer från VD

*Bästa aktieägare,*

Inledningen på 2018 har präglats av hög aktivitet. Under kvartalet har vi genomfört två större nya investeringar i form av köp i Addnode och Bygghemma samt avyttrat hela innehavet i Global och därtill minskat vårt ägande i NOTE. Utöver detta har framförallt den noterade delen av portföljen, drivet av Avanza, haft en stark utveckling emedan värdeförändringarna på den onoterade varit mer beskedliga. När vi summerar det första kvartalet kan vi glädjande nog konstatera att vårt substansvärde ökat med 8% sedan årsskiftet och att Stockholmsbörsen (Six Return Index) backat med en 0,5% procent under samma tidsperiod.

Vi har under en längre tid följt och imponerats av våra båda nyförvärv Addnode och Bygghemma. Av lätt insedda skäl är vi mindre imponerade av utkomsten av Bygghemmas börsintroduktion och den ordentligt minskade kursen sedan noteringen. Ur vårt perspektiv säger detta dock mer om noteringsprocessen som sådan och ingenting om kvaliteten på bolaget självt. De grunder på vilka vi valde att genomföra investeringen är orubbade och vi ser om något än större potential för bolaget. Vår syn är att Bygghemma är unikt välpositionerat för det pågående skiftet från fysisk handel mot e-handel och vi har en mycket stor tilltro till ledningens förmåga att fortsätta leverera och överträffa högt ställda ambitioner. Vi tror även att bolaget är mindre känsligt för kortsiktiga marknadsmotgångar så som byggkonjunktur eller klimat – En tro som stöds av de starka preliminära försäljningssiffror för Q1 bolaget presenterade i början av april.

Den noterade delen av portföljen ökade med 13% under kvartalet och det goda resultatet drivs till fullo av Avanza som utöver en fortsatt god framdrift i verksamheten levererade en oväntat stark rapport i januari. Övriga noterade innehav uppvisade en mer blandad utveckling där Lindab (-7%) bidrog mest negativt och NOTE (+5%) bidrog mest positivt. I det senare bolaget minskade Creades genom en transaktion i mars sitt ägande från 26% till 11% vilket är mer i linje med Creades historiska ägarandel. Vi är mycket tillfreds med NOTEs utveckling under de senaste åren och ser ägarbreddningen till andra svenska institutioner som ett kvitto på att NOTE idag är ett väsentligt större och starkare bolag än det vi köpte in oss i 2010.

De onoterade innehaven (+1%) uppvisade som helhet inga större värdeförändringar under kvartalet. Den enskilt viktigaste händelsen under kvartalet utgjordes av försäljningen av Global som offentliggjordes i februari.

Inledningen på året har kännetecknats av förhöjd osäkerhet och ett mer svårbedömt marknadsläge. För att gardera oss mot en eventuell negativ marknadsutveckling hade Creades vid utgången av kvartalet en negativ exponering bestående av terminer och optioner om SEK 243 miljoner, motsvarande 6,6 % av substansvärdet.

Noggranna läsare av denna kvartalsrapport kommer upptäcka två förändringar som vi hoppas även skall ses som förbättringar i vår informationsgivning. Den ena ändringen är att vi särredovisar större enskilda noterade innehav som ägs genom Creades kapitalförsäkring. Vi har historiskt på frivillig basis pressmeddelat när vårt ägande i ett enskilt innehav i kapitalförsäkringen överstigit 5% av bolagets röster eller kapital och då vi genomförde en sådan flaggning för Addnode i januari redovisas innehavet nu separat. På motsvarande vis har Creades sedan 2017 genomfört ett antal mindre investeringar i onoterade bolag i tidiga faser. Dessa bolag redovisas sammanhållet under posten Övriga onoterade värdepapper och vi kommer även kvartalsvis specificera vilka enskilda innehav som utgör denna post med ambitionen att särredovisa enskilda bolag om/när innehavens marknadsvärde överstiger SEK 50 miljoner.

Vi vågar inte utlova en fullt lika hög aktivitetsnivå under kommande kvartal, men givet hur året startat och den minst sagt svängiga omvärlden är det nog bäst att hålla sinnet öppet för alla eventualiteter. Med en kassa på SEK 338 miljoner och en delvis ommöblerad portfölj ser vi fram emot vad som förhoppningsvis blir en period av tillväxt och utveckling – Våren!

John Hedberg  
**Verkställande direktör**

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 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 första kvartalet ökade substansvärdet med 275 Mkr. Avkastning per aktie uppgick till 8 (1) procent för kvartalet (för specifikation av beräkning se under Nyckeltal sidan 12). Motsvarande utveckling för SIXRX var 0(6) procent.

Creades ekonomiska andel av marknadsvärde i dotterbolag	Ägarandel	Bokfört värde	Orealiserat övervärde	Substansvärde	Värderingsmodell	Bokfört värde	Orealiserat övervärde	Substansvärde
Inet	70%	71	73	144	EV/EBITA	89	76	165
Röhnisch	69%	98	0	98	EV/EBITA	93	0	93
Global Batterier <sup>1)</sup>	100%	0	0	0	EV/EBITA	41	6	47
<b>SUMMA</b>		<b>169</b>	<b>73</b>	<b>242</b>		<b>222</b>	<b>83</b>	<b>305</b>

<sup>1)</sup>Global Batterier avyttrades under

Årsmötet i Inet Holding beslutade i mars om utdelning med 30 mkr varav 69 procent hänförs till Creades aktieägare vilket har påverkat det bokförda värdet negativt med 21 mkr.

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

Förvaltningsresultat i sammandrag	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017	Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Jan-mar 2018	Mkr	%
Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	300	45	<b>Noterade tillgångar</b>			
Varav:			Avanza	326		31%
Noterade tillgångar	288	19	Lindab	-40		-7%
Dotterbolag inklusive övervärde	-7	51	NOTE	9		5%
(Varav övervärde i dotterbolag)	-10	41)	Addnode	-4		-2%
Övriga onoterade tillgångar	18	-25	Övriga noterade värdepapper	-2		-1%
			<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>288</b>		<b>13%</b>
			<b>Onoterade tillgångar</b>			
			Dotterbolag <sup>1)</sup>			
			Inet	0		0%
			Röhnisch	5		6%
			Global Batterier	-12		-25%
			Övriga onoterade tillgångar			
			Acne Studios	19		7%
			Apotea	-1		-1%
			Tink	0		0%
			Kaching	0		0%
						0%
			Övriga onoterade värdepapper	0		0%
			<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>11</b>		<b>1%</b>
			<b>SUMMA</b>	<b>300</b>		<b>9%</b>

<sup>1)</sup>Inklusive förändring orealiserat övervärde.

För specifikation se under rubriken "Creadesaktiens substansvärde".

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2018

---

## Koncernen

### Resultat

Koncernens resultat för kvartalet uppgick till 289 (7) mkr varav 285 (2) mkr är hänförligt till Creades aktieägare. Detta motsvarar 22,90 (0,19) kronor per aktie.

### Skatt

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

### Likviditet och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 mars till 372 mkr jämfört med 366 mkr den 31 december 2017. Periodens kassaflöde var 6 mkr. Utdelningar bidrog med 41 mkr, avyttring aktier och värdepapper bidrog med 169 mkr och de långfristiga lånen ökade med 19 mkr. Av detta användes 190 mkr för investering i värdepapper. Övriga – 37 mkr utgjordes av ökat rörelsekapital och övrigt resultat från löpande verksamhet.

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 3 603 mkr per 31 mars, en ökning med 285 mkr sedan 31 december 2017. Soliditeten är 95 procent vilket är oförändrat sedan den sista december 2017.

### Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 mars till 3 069 mkr vilket är en ökning med 330 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. Kapitalförsäkringens innehav har historiskt redovisats under "Övriga noterade värdepapper" i substansvärdes- och delårsrapporter. 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 man, genom direkt ägande och indirekt ägande i kapitalförsäkring sammantaget, passerar någon av de flaggningsgränser som gäller vid direkt innehav och som regleras i lagen om Handel med finansiella instrument.

För att ytterligare öka transparensen särredovisar Creades i substansvärdestabellen de innehav där det sammantagna ägandet överstiger antingen fem procent av rösterna eller fem procent av kapitalet.

### Övriga onoterade tillgångar

Creades har under den senaste 12-månadersperioden genomfört 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 särredovisas innehaven på egen rad i substansvärdestabellen under Övriga onoterade tillgångar.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2018

## Större förvärv och avyttringar 2018

Större nettoförvärv Mkr	Q1	2018	Större nettoavyttringar Mkr	Q1	2018
Addnode	135	135	NOTE	113	113
		-	Global	36	36
					-
<b>Summa</b>	<b>135</b>	<b>135</b>	<b>Summa</b>	<b>149</b>	<b>149</b>

### Förvärv av aktier i Addnode

Creades förvärvade under kvartalet aktier i Addnode för 135 mkr. Creades totala investering i Addnode, via kapitalförsäkring, är därefter 3.231.591 aktier motsvarande 10,6 procent av kapitalet och 8,2 procent av rösterna i bolaget.

### Avyttring aktier i NOTE

Under kvartalet avyttrade Creades 4.415.000 aktier i motsvarande 26 procent av bolaget. Kvarstående innehav uppgår till 3.169.915 aktier, motsvarande 11 procent av bolaget.

### Avyttring av dotterbolaget Global

Under kvartalet har dotterbolaget Global helt avyttrats till J2L.

För kvartalet uppgick nettoförväven och det ökade engagemanget i den aktiva förvaltningen inom ramen för Creades kapitalförsäkring till 190 Mkr. Nettoavyttringarna uppgår till 169 Mkr.

## Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Den 19 januari meddelade bolaget följande:

### Förvärv av aktier i Addnode

Creades förvärvade den 18:e januari 2018, via kapitalförsäkring, 1.731.591 aktier i Addnode, motsvarande 5,7 procent av kapitalet och 4,4 procent av rösterna. Creades totala investering i Addnode, via kapitalförsäkring, är därefter 3.231.591 aktier motsvarande 10,6 procent av kapitalet och 8,2 procent av rösterna i bolaget.

Den 21 februari meddelade bolaget följande:

### Creades säljer dotterbolaget Global till J2L

Creades AB (publ) ("Creades") har idag sålt hela sitt innehav i dotterbolaget IABÖ Global Holding AB ("Global") till J2L. Global är en av Sveriges ledande oberoende leverantörer av batterier till återförsäljare och stora förbrukare. Företaget är specialiserat på fordonsbatterier och stationära batterier för larm- och nödströmlösningar. Creades övertog innehavet i Global i samband med delningen mellan Creades och Öresund 2012. Den ursprungliga investeringen i Global gjordes 2010.

"Global är vårt enda dotterbolag som kommit in i portföljen som en del av arvegodset från Öresund. Vi är övertygade om att J2L är en mycket lämplig ägare för att fortsätta utveckla bolaget i den positiva riktning som VD Stefan Bohman stakat ut på senare tid" säger Creades VD John Hedberg.

"Vi är glada över möjligheten att fortsätta utveckla Global ihop med VD Stefan Bohman. Global har en tydlig nisch och marknadsposition som stämmer väl överens med vad vi letar efter i nya investeringar" säger J2Ls VD Johan Lindh.

Köpeskillingen för 100% av bolagets aktier är SEK 36 mn och erläggs kontant. Affären medför en minskning av Creades substansvärde om 0,3%. Transaktionen är därmed inte av sådan art att den omfattas av offentliggörandeskyldighet för Creades enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2018

---

Den 16 mars meddelade bolaget följande:

## **Creades avyttrar aktier i NOTE**

Creades har ingått avtal om försäljning av 4 415 000 aktier i NOTE AB till priset 26,50 kr per aktie. Försäljningslikviden totalt uppgår till 116 997 500 kr. Efter denna transaktion innehar Creades 3 169 915 aktier i NOTE AB, motsvarande 11 procent av rösterna och kapitalet.

”Vi blev approachade av Danske Bank om köpintresse från ett mindre antal svenska institutioner, bland annat Handelsbanken Fonder och Swedbank Robur. Vi ser detta som en god möjlighet att ge bolaget en bredare institutionell ägarbas och har en oförändrat stark tilltro till bolaget. Med ett fortsatt ägande över 10 procent kommer NOTE förbli ett viktigt innehav för Creades och vi är även framgent en av bolagets största ägare” säger John Hedberg, vd för Creades

## **Moderbolaget**

Moderbolagets resultat för kvartalet uppgick till 291 (-8) mkr. Per den sista mars uppgick eget kapital till 3 570 mkr att jämföra med 3 279 mkr per sista december 2017. De likvida medlen uppgick till 338 mkr vilket motsvarar en minskning med 4 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 2017 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2017.

## **Transaktioner med närstående**

Vid årsstämman 2018 beslutade dotterbolaget Inet Holding om utdelning med 30 mkr varav 69 procent (21 mkr)hänför sig till Creades ägaradel. Detta kommer att regleras under april månad.

Under kvartalet har för övrigt inga väsentliga transaktioner med närstående förekommit.

## **Händelser efter balansdagen**

Den 10 april hölls årsstämma där styrelsens förslag om utdelning med 14,00 kr per aktie beslutades.

För övrigt finns inga 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 29 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.

## **Största aktieägare**

Bolagets enskilt största aktieägare per 31 mars 2018 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 – 31 mars 2018

---

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-juni 2018	kl 08.30	13 juli 2018
Delårsrapport januari-september 2018	kl 08.30	11 oktober 2018
Bokslutskommuniké 2018	kl 08.30	30 januari 2019

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 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 april 2018

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 april 2018, klockan 08:30 CET.*

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2018

## Finansiella rapporter

### Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

<b>Mkr</b>	<b>Jan-mar 2018</b>	<b>Jan-mar 2017</b>
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	41	41
Övriga intäkter	0	0
Värdetförändring värdepapper	260	-48
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	252	247
Varukostnader (avser dotterbolag)	-188	-226
Försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-47	-
Administrationskostnader <sup>1)</sup>	-29	-2
Övriga kostnader	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>289</b>	<b>11</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	-1	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>289</b>	<b>11</b>
Skatt	1	-4
<b>Periodens resultat</b>	<b>289</b>	<b>7</b>
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	285	2
Innehav utan bestämmande inflytande	4	5
<b>Periodens resultat</b>	<b>289</b>	<b>7</b>
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>-</b>
<i>Periodens totalresultat</i>		
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	285	2
Innehav utan bestämmande inflytande	4	5
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>289</b>	<b>7</b>

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning 22,90 kr 0,19 kr

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

<sup>1)</sup> I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar.

Kostnadsreserven uppgår i år till 20 mkr, motsvarande period förra året -2 mkr.



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2018

## Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2018-03-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	225	247
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	10	9
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>		
Aktier och andelar	3 069	2 739
Långfristiga fordringar	0	5
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager ( <i>avser dotterbolag</i> )	95	126
Övriga omsättningstillgångar	96	97
Likvida medel	372	366
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 867</b>	<b>3 590</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare	3 603	3 318
Egetkapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	76	81
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>3 679</b>	<b>3 399</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga skulder	51	35
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Övriga skulder	137	156
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 867</b>	<b>3 590</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2018-03-31	2017-12-31	2017-03-31
<b>Eget kapital vid årets början</b>	<b>3 399</b>	<b>3 319</b>	<b>3 319</b>
Utdelning dotterbolag till minoritetsdelägare	-9	0	0
Utdelning	-	-175	-
Periodens resultat	289	254	7
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>3 679</b>	<b>3 399</b>	<b>3 326</b>
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	76	81	76

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2018

## Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

<b>Mkr</b>	<b>Jan-mar 2018</b>	<b>Jan-mar 2017</b>
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	310	11
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-242	47
Betalda och erhållna räntor, netto	-1	-1
Betald och erhållen skatt, netto	-11	-7
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>56</b>	<b>51</b>
Förändring av rörelsekapitalet	-43	-41
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>13</b>	<b>10</b>
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Förvärv av aktier och andelar	-190	-19
Försäljning av aktier och andelar	164	264
Minskning långfristiga fordringar	5	-
Ökning av långfristiga skulder	19	-
Minskning av långfristiga skulder	-2	-3
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	-2	0
<b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>	<b>-7</b>	<b>242</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6</b>	<b>252</b>
Likvida medel vid periodens början	366	355
Likvida medel vid periodens slut	372	606
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>6</b>	<b>252</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2018

## Nyckeltal

	2018-03-31	2017-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128
-varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253
-varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	12 465 128	12 465 128
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 603	3 318
Substansvärde <sup>1)</sup> , Mkr	3 676	3 401
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	4 001	3 715
Substansvärde per aktie <sup>1)</sup> , kronor	295	273
Senaste betalkurs, kronor	321	298
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	-8	-8
	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Värdet förändring på noterade värdepapper, %	13	2
Värdet förändring på onoterade värdepapper <sup>1)</sup> , %	1	41
Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning, % <sup>2)</sup>	8	10
Medeltal anställda koncernen totalt	159	172
Medeltal anställda moderbolaget	6	6

<sup>1)</sup>Inklusive orealiserat övertvärde dotterbolag från och med 2017

För information se separat specifikation "Creadesaktiens substansvärde".

<sup>2)</sup>Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning

Sek	2018	2017
Ingående värde per aktie	273	261
Förändring substansvärde per aktie	22	12
Återinvesterad utdelning per aktie <sup>1)</sup>	0	13
Justerat utgående värde per aktie	295	285
Förändring i %	8%	10%

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

## Kvartalsöversikt

	2018-03-31	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30
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
Genomsnittligt utestående aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 696 531	12 465 128	12 777 625
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 603	3 318	3 440	3 415	3 250	3 248	3 124	2 838
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	4 001	3 715	3 447	3 316	3 690	2 923	2 661	2 375
Senaste betalkurs, kronor	321	298	277	266	296	235	214	191
Substansvärde per aktie <sup>1)</sup> , kronor	295	273	281	278	264	261	251	228
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	-8	-9	1	4	-12	10	15	16
Antal anställda i Creades AB	6	6	7	6	6	6	5	6

<sup>1)</sup>Inklusive orealiserat övertvärde dotterbolag från och med 2017

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2018

## Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jan-mar 2018	Jan-mar 2017
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	62	41
Värdförändring värdepapper	253	-47
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>	<b>315</b>	<b>-6</b>
Administrationskostnader <sup>1</sup>	-29	-2
<b>Rörelseresultat</b>	<b>286</b>	<b>-9</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	0	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>286</b>	<b>-9</b>
Skatt	5	0
<b>Periodens resultat</b>	<b>291</b>	<b>-8</b>
Summa övrigt totalresultat	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>291</b>	<b>-8</b>

1) I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar. Kostnadsreserven uppgår i år till 20 mkr, motsvarande period förra året -2 mkr.

## Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2018-03-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	136	178
Aktier och andelar	3 069	2 744
Långfristiga fordringar, dotterbolag	0	5
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Övriga omsättningstillgångar	35	29
Kortfristig fordran dotterbolag	21	0
Likvida medel	338	342
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>3 599</b>	<b>3 298</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>3 570</b>	<b>3 279</b>
Långfristiga skulder	1	1
Kortfristiga skulder	27	19
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>3 599</b>	<b>3 298</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2018-03-31	2017-12-31	2017-03-31
Eget kapital vid årets början	3 279	3 219	3 219
Utdelning	-	175	
Periodens resultat	291	234	-8
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>3 570</b>	<b>3 279</b>	<b>3 211</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2018

---

## 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 trädde IFRS 9 samt IFRS 15 i kraft. Tillämpandet av dessa har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens eller moderbolagets resultat eller ställning.

### 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 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. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under perioden.

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

Värdering av onoterade innehav görs med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines”. Varje enskilt innehav värderas för sig och värderingen görs då enligt följande:

I första hand används som värde det pris som erhållits om det nyligen genomförts en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Även likvärdiga representativa transaktioner kan användas.

Om ingen extern representativ transaktion finns görs värderingen antingen genom diskontering av framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument, eller genom att relevanta multiplar appliceras på respektive bolags historiska och prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipel som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/Sales, EV/EBITA och/eller EV/EBITDA. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag. Hänsyn tas till att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar, genom att värdet justeras med en illikviditetsrabatt. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive bolags egna rapporter kompletterade med egna rimlighetsbedömningar baserade på samtal med ledningen för respektive bolag och analytiker på marknaden.

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

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

Räntebärande skulder löper med rörlig ränta och marginal som beror på skuldsättningsgraden varför bokfört värde motsvarar verkligt värde.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2018

**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	2018-03-31	Nivå 1	Nivå 3 <sup>1)</sup>	2017-12-31	Nivå 1	Nivå 3 <sup>1)</sup>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	3 069	2 477	592	2 744	2 173	571
Likvida medel	372	372	-	371	371	-
Långfristiga räntebärande skulder	-46	-46	-	-30	-30	-
Syntetiska optioner	-5	0	-5	-5	-	-5
<b>Totalt</b>	<b>3 389</b>	<b>2 802</b>	<b>587</b>	<b>3 080</b>	<b>2 514</b>	<b>566</b>

1)Nivå 3	Aktier och andelar		Syntetiska optioner	
	2018-01-01-	2017-01-01-	2018-01-01-	2017-01-01-
	2018-03-31	2017-12-31	2018-03-31	2017-12-31
Ingående balans	571	297	-5	-3
Förvärv	12	182	0	0
Avyttring	0	-64	0	0
Ränta/Utdelning	-9	-9	0	0
Omvärdering	18	165	0	-2
Nyutgivna	0	0	0	0
	<b>592</b>	<b>571</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>

Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	2018-03-31		2017-12-31	
		Marknadsvärde	Värderingsmodell	Marknadsvärde	Värderingsmodell
Acne Studios	9%	299	P/E	289	P/E
Apotea	5%	129	P/E	130	P/E
Tink	12%	93	Senaste transaktion	93	Senaste transaktion
Kaching	29%	47	Senaste transaktion	47	Senaste transaktion
Beyano/DPO Konvertibelt skuldebrev <sup>*)</sup>		-		5	Senaste transaktion
Övriga	ET	24	ET	7	ET
<b>SUMMA</b>		<b>592</b>		<b>571</b>	

<sup>\*)</sup>Skuldebrevet konverterades i mars till aktier i Beyano/DPOrganizer

Moderbolaget	2018-03-31	Nivå 1	Nivå 3 <sup>1)</sup>	2017-12-31	Nivå 1	Nivå 3 <sup>1)</sup>
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	3 069	2 477	592	2 744	2 173	571
Likvida medel	338	338	-	342	342	-
Syntetiska optioner	-1	0	-1	-1	-	-1
<b>Totalt</b>	<b>3 406</b>	<b>2 815</b>	<b>591</b>	<b>3 085</b>	<b>2 515</b>	<b>570</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 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 förutbestämd exit-strategi. Såväl nyinvesteringar som eventuella avyttringar sker baserat på varje investerings värdering och de möjliga alternativa investeringarna som finns tillgängliga.

## Investeringskriterier

- Potential: Creades söker investeringsmöjligheter som har betydande potential för omvärdering.
- Bransch: Creades begränsar sig inte till investeringar i särskilda branscher eller verksamhetsområden, men fokuserar på verksamheter som är relativt sett förutsägbara, vad gäller till exempel kundernas beteenden, branschens struktur och teknikutveckling.
- Storlek: En investering, inklusive tilläggsinvesteringar, måste vara så stor att den har en materiell påverkan på avkastningen för Creades aktieägare.
- Ägarinflytande: Majoriteten av Creades investeringar i företag bör innebära att Creades får ett ägarinflytande i företaget och kan agera som engagerad ägare.
- Geografi: Portföljens fokus ska vara på svenska företag.

## Portföljen

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

## Avkastningsmål

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

## Utdelning, inlösen och återköp, policy

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 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](mailto:info@creades.se) ORGNR 556866-0723

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

[www.creades.se](http://www.creades.se)