

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 31 mars 2019

- Avkastning på substansvärdet uppgick till +8 (+8) procent. Six Return Index avkastade under samma period +13 (-0) procent
- Resultat kr per aktie uppgick till 24,49 (22,90)

Substansvärdets fördelning den 31 mars 2019

	Antal aktier	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	3 060 000	1 221	98	30
Lindab	7 929 322	671	54	17
Addnode ¹⁾	2 653 648	350	28	9
Övriga noterade värdepapper ²⁾		344	28	9
Summa noterade tillgångar		2 586	207	65
Onoterade tillgångar				
Acne Studios		364	29	9
Tink		228	18	6
Apotea		190	15	5
Inet		177	14	4
Röhnisch		78	6	2
Kaching		52	4	1
Övriga onoterade värdepapper		49	4	1
Summa onoterade tillgångar		1 138	91	28
Övriga tillgångar och skulder³⁾		279	22	7
Totalt		4 004	321	100

¹⁾ Innehav ägt via kapitalförsäkring

²⁾ Inklusivt innehav ägda via kapitalförsäkring

³⁾ Varav 275 mkr avser likvida medel.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Börsutvecklingen under inledningen av 2019 har varit överraskande stark. Under kvartalet steg SIXRX med 13 procent, att jämföras med Creades substansvärde per aktie som ökade med 8 procent. Förvisso rejält över vårt årliga avkastningskrav på 7,5 procent men tydligt under indexutvecklingen. Vi finner dock viss tröst i att vi successivt knappt in på index under kvartalet och under mars månad avkastade vi två procentenheter bättre än marknaden.

Den noterade delen av portföljen ökade med 9 procent under kvartalet. Avanza tappade 3 procent, vilket mer än väl kompensades av den goda utvecklingen för Lindab som steg med 33 procent och därmed utgjorde den enskilt största bidragsgivaren till kvartalets avkastning i såväl absoluta- som relativa termer. Den nya ledningen har gjort ett utmärkt arbete med att städa upp i den befintliga strukturen och sjösätta åtgärdsprogram för att leverera en fortsatt starkt lönsamhet framgent. Även vårt tredje största noterade innehav Addnode hade en stark utveckling under kvartalet och steg med 24 procent. Addnode har vuxit mycket starkt under det dryga år vi varit ägare, och mot den bakgrunden valde vi att realisera en mindre del av vårt innehav under kvartalet. Creades kvarstår även efter denna transaktion som en av bolagets största ägare med en ägarandel strax under 8 procent. Den aktiva förvaltningen inom ramen för Creades kapitalförsäkring (exklusive Addnode) avkastade 19 procent under kvartalet. Creades deltog som ankarinvestor vid noteringen av industrihandelskoncernen Teqnon som noterades den 4 april med en mycket stark inledande kursutveckling. Vi ser med tillförsikt fram emot att få vara med på bolagets framtida utvecklingsresa.

Creades onoterade innehav bidrog sammantaget med 8 procent till kvartalets avkastning. Det enskilt största bidraget kom från Apotea, vars värde ökade med 46 procent till följd av en transaktion där grundarna bakom Avito ökade sitt innehav genom förvärv av aktier från Apoteas grundare. Även Inet fortsätter utvecklas väl med stark tillväxt och lönsamhet i en marknad där många konkurrenter har det tuffare. Innehavets värde ökade med 21 procent under kvartalet och vi ser positivt på framtiden mot bakgrund av bolagets allt tydligare fokus på e-handel, parat med ett outtröttligt fokus på kundnöjdhet, t.ex. i form av beslutet att införa fri frakt som genomfördes i mars. Vårt enskilt största onoterade innehav Acne Studios fortsätter utvecklas väl, men värderingen hålls oförändrad mot bakgrund av det bindande avtal om försäljning av Creades innehav som ingicks under julhelgen. Transaktionen förväntas stänga under första hälften av andra kvartalet.

Den senaste tidens starka börsutveckling triggades bland annat av den amerikanska centralbankens beslut att inte gå vidare med tidigare aviserade räntehöjningar utan istället gå in i ett "vänta och se"-läge. Utan några jämförelser i övrigt vill jag påstå att vi på Creades investeringsteam befunnit oss i ett "vänta och se"-läge en längre tid. Detta är ett högst medvetet val, baserat på vad vi anser vara en svårbedömd marknadsmiljö där uppenbara nedsidesrisker så som en oreglerad Brexit eller en toppad industrikonjunktur än så länge vägt lätt i relation till det faktum att aktiemarknaden fortfarande framstår som attraktiv (eller i alla fall mindre oattraktiv) i relation till alternativen.

Vår definition av "vänta och se" skall dock inte misstas för passivitet, tvärtom ser vi möjligheter i att fortsätta gräva djupare i jakt på investeringsmöjligheter med attraktiv riskprofil i relation till priset. I nuvarande marknad tror vi att dessa lättare hittas bland mindre och medelstora noterade bolag och på den onoterade sidan – Det vill säga precis de områden Creades fokuserat på sedan starten 2011.

John Hedberg
Verkställande direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Investmentföretaget

Resultat

Totalresultat

Investmentföretagets resultat för kvartalet uppgick till 305 (289) mkr.

Detta motsvarar 24,49 (22,90) kronor per aktie.

Substansvärdet ökade med 305 mkr. Avkastningen per aktie uppgick till +8 (+8) procent, motsvarande utveckling för SIXRX var +13 (0) procent.

Förvaltningsresultat

Förvaltningsresultatet är den del av substansvärdets förändring som beror på värdeutvecklingen i portföljbolagen och beräknas som portföljbolagens utgående värde plus erhållna utdelningar och försäljningslikvider, satt i förhållande till ingående värde plus periodens anskaffningskostnader. Tabellen visar förvaltningsresultatets fördelning per innehav samt en brygga mellan rörelseresultat och förvaltningsresultat.

Brygga mellan förvaltningsresultat och Investmentföretagets Rörelseresultat	Jan-mar 2019	Förvaltningsresultat fördelat per innehav	Jan-mar 2019	
			Mkr	%
Förvaltningsresultat	302	Noterade tillgångar		
Administrationskostnader	-8	Avanza	-43	-3%
Rörelseresultat	293	Lindab	167	33%
		Addnode	84	24%
		Övriga noterade värdepapper	10	
		Resultat noterade tillgångar	218	9%
		Onoterade tillgångar		
		Acne Studios	0	0%
		Tink	2	1%
		Apotea	60	46%
		Inet	30	21%
		Röhnisch	0	0%
		Kaching	0	0%
		Övriga onoterade värdepapper	-9	-16%
		Resultat onoterade tillgångar	83	8%
		SUMMA	302	8%

Skatt

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

Likviditet och soliditet

Investmentföretagets likvida medel uppgick per den 31 mars till 275 mkr jämfört med 220 mkr den 31 december 2018, så periodens kassaflöde var 55 mkr. Utdelningar bidrog med 41 mkr, nettoavyttring aktier och värdepapper bidrog med 120 mkr, till nettoförvärv av aktier och värdepapper användes 100 mkr. Eget kapital uppgick till 4 004 mkr per 31 mars, en ökning med 305 mkr sedan 31 december 2018. Soliditeten är 99 procent vilket är samma som 31 december 2018.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 mars till 3 725 mkr vilket är en ökning med 241 mkr sedan årsskiftet 2018.

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 och där innehavets totala värde överstiger 50 mkr, 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, databashanteringsbolaget Stravito och logistiktjänsten Airmee.

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 Onoterade tillgångar.

Större förvärv och avyttringar 2019

Större nettoförvärv Mkr	Q1	2019	Större nettoavyttringar Mkr	Q1	2019
	-	-	Addnode	87	87
					-
Summa	-	-	Summa	87	87

Avyttring aktier i Addnode

Creades har under första kvartalet 2019 minskat sitt innehav i Addnode och innehar per 31 mars mindre än 10 procent av bolagets kapital och röster. Detta innehav ägs via Creades kapitalförsäkring.

Förutom Addnode har ingen större enskild nettoförändring gjordes under kvartalet. För kvartalet uppgick nettoförvärven till 100 mkr och nettoavyttringarna till 120 mkr.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Den 4 januari meddelade bolaget följande:

Omvärdering av Creades innehav i Tink

På grund av en transaktion i Tink omvärderas Creades innehav i bolaget till ett värde om 226 Mkr. I den senast publicerade substansvärdesrapporten per 30 november 2018 uppgick motsvarande värde till 93 Mkr. Antalet aktier Creades äger i Tink har inte förändrats.

Den 7 februari meddelade bolaget följande:

Avyttring aktier i Addnode

Creades avyttrade den 4:e februari 2019, via kapitalförsäkring, 483.404 aktier i Addnode, motsvarande 1,4 procent av kapitalet och 1,1 procent av rösterna. Creades totala investering i Addnode via kapitalförsäkring är därefter 2.878.788 aktier motsvarande 8,6 procent av kapitalet och 6,8 procent av rösterna i bolaget.

Den 22 mars meddelade bolaget följande:

Omvärdering av Creades innehav i Apotea

På grund av en transaktion i Apotea omvärderas Creades innehav i bolaget till ett värde om 190 Mkr. I den senast publicerade substansvärdesrapporten per 28 februari 2019 uppgick motsvarande värde till 130 Mkr. Antalet aktier Creades äger i Apotea har inte förändrats.

Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för kvartalet uppgick till 305 (275) mkr. Per den sista mars uppgick eget kapital till 4 004 mkr. Eget kapital per 31 december 2018 uppgick till 3 699 mkr. Jämförelseperiodens resultat har omräknats som om redovisningsprincipen att värdera alla värdepapper till verkligt värde via resultatet hade gällt också för jämförelseperioden. De likvida medlen uppgick till 275 mkr vilket motsvarar en ökning med 55 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 2018 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2018.

Transaktioner med närstående

Under perioden har inga 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. Till och med 31 mars 2019 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Årsstämma

Årsstämma kommer att hållas den 10 april 2019, i Citykonferensen, Ingenjörshuset, Malmskillnadsgatan 46, Stockholm, kl 16.00.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Händelser efter balansdagen

Den 4 april meddelade bolaget följande:

Förvärv av aktier i Teqñion

Vid Teqñion AB's notering på Nasdaq First North Stockholm idag har Creades förvärvat 1 250 000 aktier till priset 26 sek per aktie. Creades totala investering i Teqñion motsvarar 7.7 procent av kapitalet och rösterna i bolaget. Förvärvet har gjorts via Creades kapitalförsäkring hos Avanza.

Teqñion är en förvärvande industrihandelskoncern grundad 2006 med tio dotterbolag. 2018 hade bolaget proforma en omsättning på 465 mkr med en EBITDA-marginal på 14 procent.

I övrigt finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 31 mars 2019 genom bolaget Biovestor AB, som äger 64,3 procent av kapitalet och 48,4 procent av rösterna, och genom Carnegie Särskilda Pensionsfond II som äger 2,1 procent av kapitalet och 3,0 procent av rösterna, tillsammans 66,4 procent av kapitalet och 51,4 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.

Kommande rapporttillfällen

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 10 april 2019

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 10 april 2019, klockan 08:30 CET.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

Mkr	Not	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar		41	41
Värdeförändring värdepapper	2	261	260
Varuförsäljning (avser dotterbolag)		-	252
Varukostnader (avser dotterbolag)		-	-188
Försäljningskostnader (avser dotterbolag)		-	-47
Administrationskostnader ¹⁾		-8	-29
Rörelseresultat		293	289
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansnetto		0	-1
Resultat före skatt		293	289
Skatt		12	1
Periodens resultat		305	289
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		305	285
Innehav utan bestämmande inflytande		0	4
Periodens resultat		305	289
Summa övrigt totalresultat		-	-
<i>Periodens totalresultat</i>			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		305	285
Innehav utan bestämmande inflytande		0	4
Periodens totalresultat		305	289

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning 24,49 kr 22,90 kr

Genomsnittligt antal utestående aktier 12 465 128 12 465 128

¹⁾I administrationskostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, reserven uppgår i år till 3 mkr, motsvarande period förra året 20 mkr.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

Mkr	Not	2019-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Värdepappersportfölj värderade till verkligt värde via resultatet</i>			
Aktier och andelar	2	3 725	3 484
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		51	39
Likvida medel		275	220
SUMMA TILLGÅNGAR		4 051	3 744
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		4 004	3 699
Totalt eget kapital		4 004	3 699
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder		47	45
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 051	3 744

Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

Mkr	2019-03-31	2018-12-31	2018-03-31
Eget kapital vid årets början	3 699	3 399	3 399
Utdelning dotterbolag till minoritetsdelägare	-	-9	-9
Minoritetens andel till följd av ändrad koncernstatus	-	-77	-
Avyttring aktier i dotterbolag ¹⁾	-	26	-
Utdelning	-	-175	-
Periodens resultat	305	535	289
Eget kapital vid periodens slut	4 004	3 699	3 679
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	-	76

1)Avser ändrat värde Inet och Röhnisch till följd av ändrad koncernstatus

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

Mkr	Jan-dec 2019	Jan-mar 2018
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	293	310
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-257	-242
Betalda och erhållna räntor, netto	-	-1
Betald och erhållen skatt, netto	-1	-11
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	35	56
Förändring av rörelsekapitalet	0	-43
Kassaflöde från den löpande verksamheten	36	13
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Förvärv av aktier och andelar	-100	-190
Försäljning av aktier och andelar	120	164
Minskning långfristiga fordringar	-	5
Ökning av långfristiga skulder	-	19
Minskning av långfristiga skulder	-	-2
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	-	-2
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	20	-7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
Periodens kassaflöde	55	6
Likvida medel vid periodens början	220	366
Likvida medel vid periodens slut	275	372
Periodens kassaflöde	55	6

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Nyckeltal

	2019-03-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128,00	12 465 128,00	12 465 128	12 465 128	13 083 329
-varav A-aktier, 1/1	8 199 253,00	8 199 253,00	8 199 253	8 199 253	8 817 454
-varav B-aktier, 1/10	4 265 875,00	4 265 875,00	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	12 465 128,00	12 465 128,00	12 465 128	12 696 531	13 552 393
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	4 004	3 699	3 318	3 248	3 120
Substansvärde ¹⁾ , Mkr	4 004	3 699	3 401	3 248	3 101
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	4 269	3 129	3 715	2 923	2 689
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	321	297	273	261	239
Senaste betalkurs, kronor	343	251	298	235	206
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), %	7	-15	9	-10	-14
	2019	2018	2017	2016	2015
Värdeförändring på noterade värdepapper ²⁾ , %	9	12	2	12	20
Värdeförändring på onoterade värdepapper ^{1, 2)} , %	8	24	41	15	10
Förändring substansvärde, % ⁴⁾	8	14	10	12	20
Medeltal anställda koncernen totalt ³⁾	-	-	172	176	103
Medeltal anställda moderbolaget	6	6	6	6	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017. Från och med kvartal 4, 2018, samma som eget kapital då koncernstatusen ändrats till investmentföretag.

²⁾För information om beräkning se under rubriken Förvaltningsresultat sidan 3.

³⁾Från och med kvartal 4, 2018 ändrad koncernstatus till investmföretag.

⁴⁾Förändring substansvärde justerat för

återinvesterad utdelning per aktie	2019	2018	2017	2016	2015
Ingående värde per aktie	297	273	261	239	200
Förändring substansvärde per aktie	24	24	12	22	39
Substansvärde före justering	321	297	273	261	239
Återinvesterad utdelning per aktie ¹⁾	-	14	13	6	2
Justerat utgående värde per aktie	321	311	285	266	241
Förändring i %	8%	14%	10%	12%	20%

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

Kvartalsöversikt

	2019-03-31	2018-12-31	2018-09-30	2018-06-30	2018-03-31	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30
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
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	4 004	3 699	3 542	3 598	3 603	3 318	3 440	3 415
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	4 269	3 129	3 260	3 453	4 001	3 715	3 447	3 316
Substansvärde, Mkr ¹⁾	4 004	3 699	3 609	3 679	3 676	3 401	3 498	3 465
Substansvärde per aktie, kronor	321	297	289	295	295	273	281	278
Senaste betalkurs, kronor	343	251	262	277	321	298	277	266
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), %	7	-15	-10	-6	9	9	-1	-4
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	6	6	6	7	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017. Från och med kvartal 4, 2018, samma som eget kapital då koncernstatusen ändrats till investmentföretag.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Omräknat ¹⁾	
	Jan-mar 2019	Jan-mar 2018
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	41	62
Värdeförändring värdepapper	261	237
Resultat förvaltningsverksamheten	302	300
Administrationskostnader ²	-8	-29
Rörelseresultat	293	271
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	0	0
Resultat före skatt	293	271
Skatt	12	5
Periodens resultat	305	275
Summa övrigt totalresultat	-	-
Periodens totalresultat	305	275

1) Jämförelseperiodens belopp har omräknats som om redovisningsprincipen att värdera samtliga portföljinnehav till verkligt värde gällt samtliga perioder.

2) Administrationskostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, reserven uppgår i år till 3 mkr, motsvarande period förra året 20 mkr.

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Not	2019-03-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	2	256	225
Aktier och andelar	2	3 469	3 259
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		51	39
Likvida medel		275	220
SUMMA TILLGÅNGAR		4 051	3 743
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		4 004	3 699
Kortfristiga skulder		47	45
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 051	3 744

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2019-03-31	Omräknad ¹⁾	
		2018-12-31	2018-03-31
Eget kapital vid årets början omräknad	3 699	3 401	3 401
Utdelning	-	-175	-
Periodens resultat omräknad	305	472	275
Eget kapital vid periodens slut	4 004	3 699	3 676

¹⁾Jämförelseperioderna belopp har omräknats som om redovisningsprincipen att värdera samtliga portföljbolag till verkligt värde gällt samtliga perioder.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

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.

Konsolideringsprinciper

Från och med fjärde kvartalet 2018 har Creades styrelse bedömt att man uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett Investmentföretag. Förändringen är endast framåtriktad varför jämförelseperioderna inte omräknats.

Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget

Moderbolagets principer för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar) ändrades frivilligt i fjärde kvartalet 2018, så att samtliga investeringar i andelar i portföljbolag nu redovisas till verkligt värde via resultatet på samma sätt som i Investmentföretaget. Jämförelseperiodernas resultat- och balansräkningar har räknats om i enlighet med de nya redovisningsprinciperna.

Nya IFRS under 2019

IFRS 16 Leasing ersatte den första januari 2019, IAS 17 Leasingavtal samt IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Syftet är att ge en mer rättvisande bild av företagets finansiella ställning, skuldsättning och kapitalanvändning. Creades avtal om hyra av kontor faller under reglerna för IFRS 16 men då avtalsperioden upphör för omförhandling under 2019 omfattas inte avtalet av de nya reglerna under 2019.

För ytterligare information angående Creades redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2018, Not 2 Redovisningsprinciper.

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.

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Finansiella tillgångar och skulder 190331, 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	3 725			3 725	3 725
Uppskjuten skatt			26	26	26
Likvida medel		275		275	275
Övriga			25	25	25
Summa tillgångar	3 725	275	51	4 051	4 051

Skulder	Finansiella skulder upptagna till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Övriga kortfristiga skulder			47	47	47
Summa skulder	-	-	47	47	47

Finansiella tillgångar och skulder 181231, 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	3 484			3 484	3 484
Uppskjuten skatt			35	35	35
Likvida medel		220		220	220
Övriga			4	4	4
Summa tillgångar	3 484	220	39	3 744	3 744

Skulder	Finansiella skulder upptagna till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Övriga kortfristiga skulder			45	45	45
Summa skulder	-	-	45	45	45

Indelning i hierarkiska nivåer

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.

Creades har inga finansiella tillgångar eller skulder hänförliga till Nivå 2.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten 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.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Förflyttning mellan nivåerna

Ingen förflyttning mellan nivåerna har skett under 2019.

Värderingsmodell

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	2019-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2018-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	3 725	2 586	1 138	3 484	2 427	1 058
Totalt	3 725	2 586	1 138	3 484	2 427	1 058

Specifikation Nivå 3	Aktier och andelar		Optioner	
	2019-01-01-	2018-01-01-	2019-01-01-	2018-01-01-
	2019-03-31	2018-12-31	2019-03-31	2018-12-31
Ingående balans	1058	571	0	-5
Förvärv	0	229	-	-
Avyttring	-	-	0	4
Ränta/Utdelning	-9	-10	-	-
Omvärdering	83	237	0	1
Nyemissioner	6	30		
	1138	1058	0	0

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Aktier och andelar, Nivå 3	2019-03-31			2018-12-31		
	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell
Acne Studios	9%	364	Senaste transaktion	9%	372	Senaste transaktion
Tink	10%	228	Senaste transaktion	12%	227	Senaste transaktion
Apotea	5%	190	Senaste transaktion	5%	130	P/E
Inet	69%	177	EV/EBITA	69%	147	EV/EBITA
Röhnisch	69%	78	EV/EBITA	69%	78	EV/EBITA
Kaching	28%	52	Senaste transaktion	28%	52	Senaste transaktion
Övriga		49			52	Senaste transaktion
SUMMA		1 138			1 058	

Moderbolaget	2019-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2018-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	3 725	2 592	1 132	3 484	2 427	1 058
Totalt	3 725	2 592	1 132	3 484	2 427	1 058

Specifikation Nivå 3	Aktier och andelar		Optioner	
	Omräknad ¹⁾			
	2019-01-01- 2019-03-31	2018-01-01- 2018-12-31	2019-01-01- 2019-03-31	2018-01-01- 2018-12-31
Ingående balans	1058	693	0	-1
Förvärv	0	259	-	-
Avyttring	-	-	-	-
Ränta/Utdelning	-9	-10	-	-
Omvärdering, omräknad	83	115	0	1
	1132	1058	0	0

¹⁾Jämförelseperioderna belopp har omräknats som om redovisningsprincipen att värdera samtliga portföljbolag till verkligt värde gällt samtliga perioder.

Not 3 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 mars inte någon sådan ställd säkerhet.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2019

Kort om bolaget

Creades är ett investmentföretag som är långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora, noterade och onoterade bolag.

Affärsidé

Creades är ett investmentföretag som är en långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade bolag. Creades affärsidé är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, främst genom att investera i verksamheter där Creades kan fungera som en engagerad ägare, 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 portföljnehaven 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 65 procent noterade tillgångar, 28 procent onoterade tillgångar och 7 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 2019

Definitioner

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

Avkastning per aktie – Aktiens värdeförändring under året, återinvesterad utdelning och justerad 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 – Förvaltningsresultatet är den del av substansvärdets förändring som beror på värdeutvecklingen i portföljbolagen. Beräknas som 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. Anger värdet av Creades nettotillgångar. 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