

CREADES

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

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 30 juni 2018

- Avkastning på substansvärdet uppgick till +13 (+12) procent. SixReturn Index ändrades under samma period med +4 (+11) procent
- Resultat kr per aktie uppgick till 36,48 (27,45)
- Utdelning till aktieägarna har lämnats med 175 mkr

Substansvärdets fördelning den 30 juni 2018

	Antal aktier	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	3 060 000	1 408	113	38
Lindab	7 929 322	520	42	14
Addnode	3 643 777	326	26	9
NOTE	3 169 915	69	6	2
Övriga noterade värdepapper		280	22	8
Summa noterade tillgångar		2 602	209	71
Onoterade tillgångar				
<i>Dotterbolag</i>				
Röhnisch		92	7	2
Inet		73	6	2
Orealiserat övervärde i dotterbolag		81	6	2
<i>Övriga onoterade tillgångar</i>				
Acne Studios		338	27	9
Apotea		125	10	3
Tink		93	7	3
Kaching		52	4	1
Övriga onoterade värdepapper		38	3	1
Summa onoterade tillgångar		890	71	24
Övriga tillgångar och skulder²⁾		187	15	5
Totalt		3 679	295	100

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

²⁾ Varav 182 mkr avser likvida medel i moderbolaget.

CREADES

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

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Creades substansvärde ökade med 5% under årets andra kvartal vilket var något bättre än Stockholmsbörsen (Six Return Index) under samma period. Hittills i år har substansvärdet per aktie ökat med 13% och vi ligger därmed med god marginal över såväl vårt absoluta avkastningskrav om 7,5% på årsbasis och de 4% Stockholmsbörsen ökat med under samma period.

Kvartalets ökade substansvärde per aktie förklaras främst av en stabil utveckling för våra större noterade innehav där Avanza (+4%), Addnode (+17%) och Lindab (+6%) var de största absoluta bidragsgivarna. Note (-10%) hade kursmässigt en svag utveckling och Övriga noterade innehav ökade med 5%. Sammantaget var den totala avkastningen för Creades noterade tillgångar 6% under årets andra kvartal.

Värdet på Creades onoterade tillgångar ökade med totalt 5% under kvartalet. Ökningen förklaras primärt av en omvärdering av vårt största onoterade innehav Acne Studios (+13%) samt en stabil utveckling för övriga onoterade innehav. Även Creades mindre investeringar i onoterade bolag i tidiga faser hade en stark utveckling (+28%) driven av omvärderingar i samband med att nya externa investerare tillkommit och investerat på högre värderingsnivåer.

Halvvägs genom året är vår bild att marknaden befinner sig i ett tillstånd av kontemplation och sökande efter framtida riktning. Oro kring handelskrig, inflation och stigande räntor kan leda marknaden nedåt och tecken på en fortsatt stark industrikonjunktur kan ge stöd för högre höjder. Historien är ju vanligen en tveksam indikator för den framtida utvecklingen, både vad gäller börsklimat och väder. I det senare fallet håller vi dock tummarna för att årets andra kvartal skall vara vägledande för det tredje!

John Hedberg
Verkställande direktör

CREADES

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

Creadesaktiens substansvärde

För att ge en bättre bild av koncernens verkliga värde redovisas dotterbolagens innehav till bedömt marknadsvärde vid beräkning av substansvärdet. Värdering av dotterbolagen görs utifrån samma principer som värdering av övriga onoterade innehav. För värderingsprinciper hänvisas till Not 1 Redovisningsprinciper, Not 2 Klassificering av finansiella instrument samt till de redovisningsprinciper som angivits i bolagets årsredovisning för 2017.

Under hela perioden ökade substansvärdet med 278 mkr. Avkastningen per aktie uppgick till 13 (12) procent, motsvarande utveckling för SIXRX var 4 (11) procent. För andra kvartalet ökade substansvärdet med 4 mkr efter utdelning till aktieägarna om 175 mkr. Avkastning per aktie uppgick till 5 (10) procent, motsvarande utveckling för SIXRX var 5 (4) procent. För specifikation av beräkning se under Nyckeltal sidan 12.

Creades ekonomiska andel av marknadsvärde i dotterbolag	Ägarandel	2018-06-30				Värderingsmodell	Bokfört värde	2017-12-31	
		Bokfört värde	Orealiserat övervärde	Substansvärde				Orealiserat övervärde	Substansvärde
Inet	70%	73	75	147	EV/EBITA	89		76	165
Röhnisch	69%	92	6	98	EV/EBITA	93		0	93
Global Batterier ¹⁾	100%	0	0	0	EV/EBITA	41		6	47
SUMMA		164	81	245		222		83	305

¹⁾Global Batterier avyttrades under perioden

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

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

Förvaltningsresultat i sammandrag	Apr-jun	Apr-jun	Jan-jun	Jan-jun
Mkr	2018	2017	2018	2017
Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	190	370	489	415
Varav:				
Noterade tillgångar	144	323	432	342
Dotterbolag inklusive övervärde	3	12	-3	63
(Varav övervärde i dotterbolag)	8	14	-2	55)
Övriga onoterade tillgångar	42	35	60	10

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Apr-jun	Jan-jun
Mkr	2018	2018
Rörelseresultat	162	451
Återlagda administrationskostnader	17	46
Finansiella kostnader och skatt i dotterbolagen	1	-3
Minoritetens andel i dotterbolagens resultat	2	-2
Orealiserade övervärden i dotterbolagen	8	-2
Förvaltningsresultat	190	489

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Apr-jun 2018		Jan-jun 2018	
	Mkr	%	Mkr	%
Noterade tillgångar				
Avanza	61	4%	387	37%
Lindab	32	6%	-8	-2%
NOTE	-8	-10%	1	1%
Addnode	48	17%	54	19%
Övriga noterade värdepapper	12	5%	0	0%
Resultat noterade tillgångar	144	6%	432	19%
Onoterade tillgångar				
<i>Dotterbolag ¹⁾</i>				
Inet	3	2%	3	2%
Röhnisch	0	0%	6	6%
Global Batterier	0	0%	-12	-25%
Övriga onoterade tillgångar				
Acne Studios	38	13%	57	20%
Apotea	-4	-3%	-5	-4%
Tink	-	0%	-	0%
Kaching	-	0%	-	0%
Övriga onoterade värdepapper	8	28%	8	28%
Resultat onoterade tillgångar	46	5%	57	7%
SUMMA	190	5%	489	16%

¹⁾Inklusive förändring orealiserat övervärde.

CREADES

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

Koncernen

Resultat

Koncernens resultat för kvartalet uppgick till 167 (338) mkr och för hela perioden till 456 (345) varav 169 (340) mkr är hänförligt till Creades aktieägare för kvartalet och 455 (342) för perioden. Detta motsvarar 13,58 (27,25) kronor per aktie för kvartalet och 36,48 (27,45) för perioden.

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. Bolaget är skattepliktigt för reasultat och utdelningar från icke näringsbetingade värdepapper samt för övriga intäkter och kostnader ej hänförliga till handel med ej näringsbetingade värdepapper. Latent skattefordran har justerats i enlighet med de nya skatteregler om bland annat sänkt bolagsskatt vilka träder i kraft 1 januari 2019.

Likviditet och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 juni till 194 mkr jämfört med 366 mkr den 31 december 2017. Periodens kassaflöde var -172 mkr. Utdelningar bidrog med 57 mkr, avyttring aktier och värdepapper bidrog med 169 mkr och de långfristiga lånen ökade netto med 11 mkr. Av detta användes 184 mkr för utdelning till aktieägare i Creades och minoritetsdelägare i Inet, 188 mkr investerades 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 3 598 mkr per 30 juni, en ökning med 280 mkr sedan 31 december 2017. Soliditeten är 95 procent vilket är oförändrat sedan den sista december 2017.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 juni till 3 247 mkr vilket är en ökning med 503 mkr sedan årsskiftet 2017.

Övriga noterade värdepapper

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

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

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

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

Övriga onoterade tillgångar

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

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

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

CREADES

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

Större förvärv och avyttringar 2018

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

Förvärv av aktier i Addnode

Creades förvärvade under andra kvartalet ytterligare aktier i Addnode för 32 mkr.

Avyttring aktier i NOTE

Under första kvartalet avyttrade Creades knappt 60 procent av sitt innehav i NOTE. Kvarstående innehav uppgår till 3.169.915 aktier, motsvarande 11 procent av bolaget.

Avyttring av dotterbolaget Global

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

Under kvartalet gjordes netto inga stora förändringar totalt. För hela perioden uppgick nettoförvärven till 188 mkr och nettoavyttringarna till 169 Mkr.

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Under kvartalet har inga förvärv eller avyttringar offentliggjorts eller annan information pressmeddelats.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för kvartalet uppgick till 175 (354) mkr och för perioden till 465 (346). Per den sista juni uppgick eget kapital till 3 570 mkr att jämföra med 3 279 mkr per sista december 2017. De likvida medlen uppgick till 182 mkr vilket motsvarar en minskning med 160 mkr sedan årsskiftet. Utdelning till aktieägarna har lämnats med 175 mkr.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Creades verksamhet är utsatt för ett antal risker associerade med substansrabatt/premie, beroende av nyckelpersoner, ägare med betydande inflytande, makroekonomiska förhållanden, specifika onoterade innehav, finansiering, likviditet, valutakursförändringar, ränta, kredit, tvister samt regulatoriska krav. Situationen med risker och osäkerhetsfaktorer har inte förändrats sedan årsredovisningen för 2017 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2017.

Transaktioner med närstående

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

Under perioden har för övrigt 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. Inga egna aktier har återköpts under perioden.

Utdelning

Årsstämman den 10 april beslutade om utdelning med 14,00 kr per aktie, totalt 175 Mkr, vilket har utbetalats under kvartalet.

CREADES

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

Händelser efter balansdagen

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

Största aktieägare

Bolagets enskilt största aktieägare per 30 juni 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.

Kommande rapporttillfällen

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 kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Substansvärdet avseende juli 2018 kommer att redovisas den 9 augusti 2018. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET.

CREADES

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Denna delårsrapport har varit föremål för bolagets revisors översiktliga granskning.

Stockholm den 12 juli 2018

Sven Hagströmer
Ordförande

Marianne Brismar
Ledamot

Cecilia Hermansson
Ledamot

Hans Karlsson
Ledamot

Jane Walerud
Ledamot

Hans Toll
Ledamot

John Hedberg
Verkställande direktör

Frågor besvaras av John Hedberg, telefon 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 13 juli 2018, klockan 08:30 CET.

Revisors granskningsrapport

Creades AB (publ), org.nr 556866-0723

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Creades AB (publ) per 30 juni 2018 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i övrigt har.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 12 juli 2018

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson

Auktoriserad revisor

CREADES

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

Finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		15	21	57	62
Värdeförändring värdepapper		172	338	431	290
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	3	199	203	451	450
Varukostnader (avser dotterbolag)		-161	-160	-349	-350
Försäljningskostnader (avser dotterbolag)		-46	-46	-93	-82
Administrationskostnader ¹⁾		-17	-21	-46	-23
Rörelseresultat		162	335	451	346
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansnetto		-1	-1	-2	-2
Resultat före skatt		160	334	449	345
Skatt		7	5	7	1
Periodens resultat		167	338	456	345
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		169	340	455	342
Innehav utan bestämmande inflytande		-2	-2	2	3
Periodens resultat		167	338	456	345
Summa övrigt totalresultat		-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>					
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		169	340	455	342
Innehav utan bestämmande inflytande		-2	-2	2	3
Periodens totalresultat		167	338	456	345

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning

13,58 kr	27,25 kr	36,48 kr	27,45 kr
----------	----------	----------	----------

<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>	<i>12 465 128</i>	<i>12 465 128</i>	<i>12 465 128</i>	<i>12 465 128</i>
---	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

¹⁾ I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, reserven uppgår i år till 31 mkr, motsvarande period förra året 12 mkr.

CREADES

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

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Not	2018-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		225	247
Materiella anläggningstillgångar		13	9
Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet			
Aktier och andelar	2	3 247	2 739
Långfristiga fordringar	2	-	5
Omsättningstillgångar			
Varulager (avser dotterbolag)		100	126
Övriga omsättningstillgångar		77	97
Likvida medel		194	366
SUMMA TILLGÅNGAR		3 855	3 590
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		3 598	3 318
Egetkapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande		74	81
Totalt eget kapital		3 671	3 399
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder	2	47	35
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder		137	156
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 855	3 590

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2018-06-30	2017-12-31	2017-06-30
Eget kapital vid årets början	3 399	3 319	3 319
Utdelning dotterbolag till minoritetsdelägare	-9	0	0
Utdelning	-175	-175	-175
Periodens resultat	456	254	345
Eget kapital vid periodens slut	3 671	3 399	3 490
varav innehav utan bestämmande inflytande	74	81	75

CREADES

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

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	162	341	451	352
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-190	-329	-411	-282
Betalda och erhållna räntor, netto	-1	-1	-1	-1
Betald och erhållen skatt, netto	-3	-1	-14	-8
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-32	10	24	61
Förändring av rörelsekapitalet	43	14	0	-28
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12	24	24	34
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar	0	-142	-188	-161
Försäljning av aktier och andelar	3	32	164	296
Minskning långfristiga fordringar	-	-	5	-
Ökning av långfristiga skulder	-	-	19	-
Minskning av långfristiga skulder	-5	-5	-8	-8
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	-3	-2	-5	-2
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-6	-117	-13	125
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i utdelning från dotterbolag	-9	-	-9	-
Utdelning	-175	-175	-175	-175
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-184	-175	-184	-175
Periodens kassaflöde	-178	-268	-172	-16
Likvida medel vid periodens början	372	606	366	355
Likvida medel vid periodens slut	194	339	194	339
Periodens kassaflöde	-178	-268	-172	-16

CREADES

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

Nyckeltal

	2018-06-30	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	13 083 329	14 181 180
- varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 817 454	9 915 305
- varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	12 465 128	12 465 128	12 696 531	13 552 393	14 458 791
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 598	3 318	3 248	3 120	2 820
Substansvärde ¹⁾ , Mkr	3 679	3 401	3 248	3 101	2 728
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 453	3 715	2 923	2 689	2 404
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	295	273	261	239	200
Senaste betalkurs, kronor	277	298	235	206	170
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	7	-8	10	14	15
	2018	2017	2016	2015	2014
Värdeförändring på noterade värdepapper, %	19	2	12	20	22
Värdeförändring på onoterade värdepapper ¹⁾ , %	7	41	15	10	9
Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning, %	13	10	12	20	17
Medeltal anställda koncernen totalt	157	172	176	103	29
Medeltal anställda moderbolaget	6	6	6	6	7

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017

För information se separat specifikation "Creadesaktiens substansvärde".

²⁾Förändring substansvärde justerat för

Återinvesterad utdelning per aktie	2018	2017	2016
Ingående värde per aktie	273	261	239
Förändring substansvärde per aktie	22	12	22
Substansvärde före justering	295	273	261
Återinvesterad utdelning per aktie ¹⁾	14	13	6
Justerat utgående värde per aktie	309	285	266
Förändring i %	13%	10%	12%

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

Kvartalsöversikt

	2018-06-30	2018-03-31	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30
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	3 598	3 603	3 318	3 440	3 415	3 250	3 248	3 124
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 453	4 001	3 715	3 447	3 316	3 690	2 923	2 661
Senaste betalkurs, kronor	277	321	298	277	266	296	235	214
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	295	295	273	281	278	264	261	251
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	7	-8	-9	1	4	-12	10	15
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	7	6	6	6	5

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017

CREADES

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

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	15	21	78	62
Värdeförändring värdepapper	172	349	425	302
Resultat förvaltningsverksamheten	187	371	502	365
Administrationskostnader ¹	- 17	-21	-46	-23
Rörelseresultat	170	350	457	342
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	0	0	-1	0
Resultat före skatt	170	350	456	341
Skatt	5	4	9	4
Periodens resultat	175	354	465	346
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
Periodens totalresultat	175	354	465	346

1) I administrationso mkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, reserven uppgår i år till 31mkr, motsvarande period förra året 12 mkr.

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Not	2018-06-30	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag		136	178
Aktier och andelar	2	3 247	2 744
Långfristiga fordringar, dotterbolag	2	0	5
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		39	29
Kortfristig fordran dotterbolag		0	0
Likvida medel		182	342
SUMMA TILLGÅNGAR		3 605	3 298
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital		3 570	3 279
Långfristiga skulder	2	2	1
Kortfristiga skulder		33	19
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 605	3 298

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2018-06-30	2017-12-31	2017-06-30
Eget kapital vid årets början	3 279	3 219	3 219
Utdelning	-175	-175	-175
Periodens resultat	465	234	346
Eget kapital vid periodens slut	3 570	3 279	3 391

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 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 ersatte IFRS 9 Finansiella instrument IAS 39 avseende klassificering och värdering av finansiella instrument, samt trädde IFRS 15 Intäkter från kundavtal, i kraft.

IFRS 9 Finansiella instrument

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

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

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

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

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

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

Not 2 Klassificering av finansiella instrument

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

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

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

CREADES

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

Finansiella tillgångar och skulder 180630, 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	3 247			3 247	3 247
Övriga anläggningstillgångar			238	238	238
Likvida medel		194		194	194
Kundfordringar		23		23	23
Övriga omsättningstillgångar			153	153	153
Summa tillgångar	3 247	216	392	3 855	3 855
Skulder	Finansiella skulder upptagna till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Optioner	6			6	6
Räntebärande skulder		62		62	62
Leverantörsskulder		43		43	43
Övriga kortfristiga skulder			72	72	72
Summa skulder	6	105	72	183	183

Finansiella tillgångar och skulder 171231, enligt IAS 39

Mkr

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Lånefordringar och Kundfordringar	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Aktier och andelar	2 744			2 744	2 744
Övriga anläggningstillgångar			256	256	256
Uppskjuten skatt		20		20	20
Likvida medel		366		366	366
Kundfordringar		51		51	51
Övriga omsättningstillgångar			143	143	143
Summa tillgångar	2 744	437	399	3 580	3 580
Skulder	Finansiella skulder upptagna till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Optioner	5			5	5
Räntebärande skulder		51		51	51
Leverantörsskulder		63		63	63
Övriga kortfristiga skulder			62	62	62
Summa skulder	5	114	62	181	181

CREADES

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

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet indelas, i enlighet med IFRS 13, i tre hierarkiska nivåer beroende på vilken indata som används för värderingen. Nivå 1 avser tillgångar där indata kommer från noterade priser på aktiva marknader. Nivå 2 avser tillgångar där indata kommer från andra direkt eller indirekt observerbara indata än de som ingår i Nivå 1. Nivå 3 avser tillgångar där direkt eller indirekt observerbara indata saknas, vilket gäller för bolagets innehav i onoterade värdepapper.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, utom dotterbolagen Inet Holding AB och Röhnisch Holding AB, härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värderingen till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Värdering av finansiella instrument sker enligt IFRS 9 och IFRS 13. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under perioden.

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

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

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

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

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

Nivå 1: Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

Nivå 3: Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Koncernen	2018-06-30	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2017-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	3 247	2 602	645	2 744	2 173	571
Optioner	-6	-	-6	-5	-	-5
Totalt	3 241	2 602	639	2 739	2 173	566

1)Nivå 3	Aktier och andelar		Optioner	
	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31	2018-01-01- 2018-03-31	2017-01-01- 2017-12-31
Ingående balans	571	297	-5	-3
Förvärv	22	182	-	-
Avyttring	-	-64	-	0
Ränta/Utdelning	-9	-9	-	-
Omvärdering	60	165	-1	-2
Nyutgivna	-	-	-	0
	645	571	-6	-5

CREADES

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

Aktier och andelar, Nivå 3	2018-06-30			2017-12-31		
	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell
Acne Studios	9%	338	P/E	9%	289	P/E
Apotea	5%	125	P/E	5%	130	P/E
Tink	12%	93	Senaste transaktion	12%	93	Senaste transaktion
Kaching	28%	52	Senaste transaktion	30%	47	Senaste transaktion
Övriga		38	P/E eller Senaste transaktion		12	P/E eller Senaste transaktion
SUMMA		645			571	

Moderbolaget	2018-06-30	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2017-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
värderade till verkligt värde via resultatet	3 069	2 424	645	2 744	2 173	571
Optioner	-2	-	-2	-1	-	-1
Totalt	3 067	2 424	643	2 743	2 173	570

¹⁾Nivå 3

	Aktier och andelar		Optioner	
	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31	2018-01-01- 2018-06-30	2017-01-01- 2017-12-31
Ingående balans	571	297	-1	-1
Förvärv	22	182	-	-
Avyttring	-	-64	-	-
Ränta/Utdelning	-9	-9	-	-
Omvärdering	60	165	-1	-1
	645	571	-2	-1

Not 3 Intäkter från avtal med kunder

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

Mkr	Apr-jun 2018	Apr-jun 2017	Jan-jun 2018	Jan-jun 2017
Dotterbolag				
Inet	176	158	367	317
Röhnisch	22	21	83	86
Global		23	-	47
Summa	199	203	451	450

Not 4 Ställda säkerheter

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

Creades har per sista juni ställt sådan säkerhet med 36 mkr. De underliggande terminerna har daglig avräkning och kan med mycket kort varsel avvecklas och säkerheten frigöras.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 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 portföljinnehaven 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 70 procent noterade tillgångar, 25 procent onoterade tillgångar och 5 procent övrigt inklusive likvida medel.

Avkastningsmål

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

Utdelning, inlösen och återköp, policy

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 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 – Ränteutgifter 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 aktierelaterade värdepapper såsom aktier och andelar och utställda optioner.

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 E-MAIL info@creades.se ORG NR 556866-0723

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

www.creades.se