

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 31 december 2018

- Avkastning på substansvärdet uppgick till +14 (+10) procent. Six Return Index avkastade under samma period -4 (+9) procent
- Resultat kr per aktie uppgick till 42,51 (19,61)
- Utdelning föreslås med 14,00 (14,00) kr per aktie
- Creades redovisas som Investmentföretag enligt IFRS10 från och med fjärde kvartalet 2018 och värderar därmed även bokfört värde på innehav i dotterbolag till verkligt värde

Substansvärdets fördelning den 31 december 2018

	Antal aktier	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	3 060 000	1 296	104	35
Lindab	7 929 322	504	40	14
Addnode ²⁾	3 405 733	352	28	10
Övriga noterade värdepapper ²⁾		274	22	7
Summa noterade tillgångar		2 427	195	66
Onoterade tillgångar				
<i>Dotterbolag</i>				
Inet		147	12	4
Röhnisch		78	6	2
<i>Övriga onoterade tillgångar</i>				
Acne Studios		372	30	10
Tink		227	18	6
Apotea		130	10	4
Kaching		52	4	1
Övriga onoterade värdepapper		52	4	1
Summa onoterade tillgångar		1 058	85	29
Övriga tillgångar och skulder³⁾		214	17	6
Totalt		3 699	297	100

¹⁾ Från och med kvartal 4, 2018 värderar och redovisar Creades innehav i dotterbolag på samma sätt som övriga innehav i onoterade värdepapper.

²⁾ Innehaven ägs via kapitalförsäkring

³⁾ Varav 220 mkr avser likvida medel. Under 2018 har utdelning lämnats med 14 kr per aktie.

CREADES

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

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Efter ett på många vis händelserikt år, med ett crescendo under det fjärde kvartalet, är vi nöjda med att konstatera att Creades substansvärde per aktie ökat med 14% och att vi därmed överträffade Stockholmsbörsen (Six Return Index) med 18% och även med råge mötte vårt absoluta avkastningskrav om 7,5%.

I den noterade delen av portföljen stod Avanza (+26%) och Addnode (+36%) för de viktigaste bidragen såväl absolut som relativt. Vi såg inte samma positiva värdeutveckling för vårt näst största innehav Lindab (-5%) men är, baserat på den nya ledningens arbete och åtgärder, förhoppningsfulla kring Lindabs utveckling under 2019. Efter några starka år gav den aktiva förvaltningen inom ramen för Creades kapitalförsäkring (-14%) ett negativt bidrag som dock till delar kompensades av de optioner/terminer som Creades använt under året för att skydda oss mot den fallande marknad som kännetecknade inte minst årets fjärde kvartal. Innehavet i NOTE avyttrades under året i sin helhet i samband med två transaktioner i mars respektive juli. Under Creades åttaåriga innehav gav investeringen i NOTE en årlig avkastning (IRR) om 28%, att jämföras med vårt årliga avkastningskrav om 7,5%. Totalt bidrog den noterade delen av portföljen med en avkastning om 12% under året.

De större onoterade innehaven utvecklades mycket väl under året. Dagarna före jul ingick Creades avtal om att sälja vårt enskilt största onoterade innehav Acne Studios (+32%). Vi har varit med på Acne Studios enastående tillväxtresa sedan 2006 och är djupt imponerade över hur bolagets grundare och ledning utvecklat bolaget från ett lokalt jeansvarumärke till ett globalt modehus inom lyxsegmentet. Även vårt näst största onoterade innehav Tink (+144%) uppvisade en imponerande tillväxt driven av en allt större efterfrågan på Tinks unika teknikplattform från europeiska aktörer inom finanssektorn och medföljande uppvärdering av sektorn. Våra övriga onoterade innehav uppvisade en mer blandad bild där Röhnisch (-16%) värderades ned under året och Inet (+2%) endast ökade marginellt, även om bolaget avslutade året mycket starkt. I februari sålde Creades hela sitt innehav i batteridistributören Global vilket medförde en nedskrivning motsvarande 0,3% av det dåvarande totala substansvärdet. Sammantaget bidrog de onoterade innehaven med 24% avkastning till substansvärdet.

Portföljarbetet under året har i högre grad kännetecknats av försäljningar snarare än nya investeringar. De tre större innehav som sålts har alla det gemensamt att Creades varit med som aktiv ägare i 8-12 år. Långsiktighet måste som bekant inte vara samma sak som långvarighet, men i fallen Acne Studios, Note och Global sammanfaller de två och vi är som helhet mycket nöjda med utfallet av dessa investeringar. En del av de därigenom frigjorda medlen har satts i arbete i nya investeringar, t.ex. ökningen av innehavet i Addnode, men vi är även tillfreds med att under året ha stärkt vår framtida kassa som uppgick till 220 Mkr vid årsskiftet med ett förväntat tillskott om ytterligare 372 Mkr när försäljningen av Acne Studios slutförs under våren. En välfylld kassa skapar flexibilitet och ger ett gott utgångsläge inför vad vi upplever som en mer svårbedömd marknad 2019.

John Hedberg
Verkställande direktör

CREADES

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

Konsolideringsprinciper från och med fjärde kvartalet 2018

Från och med fjärde kvartalet 2018 har Creades bedömt att man uppfyller kriterierna, enligt IFRS 10, för ett Investmentföretag. Detta innebär att Creades från och med fjärde kvartalet 2018 inte konsoliderar innehaven i sina dotterbolag utan redovisar och värderar alla sina aktieinnehav enligt reglerna för Investmentföretag, det vill säga till verkligt värde via resultatet. Detta innebär också att Creades substansvärde från och med fjärde kvartalet 2018 överensstämmer med Investmentföretagets synliga egna kapital. För mer information se Not 1 Redovisningsprinciper och Not 5 Redovisning som Investmentföretag enligt IFRS 10 Koncernredovisning.

Dotterbolag värderade till verkligt värde	Ägarandel Värderingsmodell		2018-12-31			2017-12-31		
			Redovisat värde	Orealiserat övervärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Orealiserat övervärde	Verkligt värde
Inet	69%	EV/EBITA	147	0	147	89	76	165
Röhnisch	69%	EV/EBITA	78	0	78	93	0	93
SUMMA			225	0	225	181	76	258

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

Investmentföretaget

Resultat

Totalresultat

Investmentföretagets resultat för kvartalet uppgick till 131 (-121) mkr och för hela perioden till 535 (254) varav 131 (-123) mkr är hänförligt till Creades aktieägare för kvartalet och 530 (244) för perioden.

Detta motsvarar 10,50 (-9,86) kronor per aktie för kvartalet och 42,51 (19,61) för perioden.

Under hela perioden ökade substansvärdet med 298 mkr efter utdelning till aktieägarna med 175 mkr.

Avkastningen per aktie uppgick till 14 (10) procent, motsvarande utveckling för SIXRX var -4 (9) procent.

Under fjärde kvartalet ökade substansvärdet med 90 mkr. Avkastning per aktie uppgick till +2 (-3) procent, motsvarande utveckling för SIXRX var -14 (-3) procent. För specifikation av beräkning se under Nyckeltal sidan 12.

Förvaltningsresultat

Förvaltningsresultatet är den del av substansvärdets förändring som beror på värdeutvecklingen i portföljbolagen.

Från och med fjärde kvartalet ingår hela förvaltningsresultatet i Investmentföretagets rörelseresultat. Redan tidigare har övervärde i dotterbolag ingått i förvaltningsresultatet men inte i koncernens rörelseresultat.

Tabellen visar förvaltningsresultatets fördelning per innehav samt en brygga mellan rörelseresultat och förvaltningsresultat.

Brygga mellan förvaltningsresultat och Investmentföretagets Rörelseresultat	Okt-dec 2018	Jan-dec 2018
Förvaltningsresultat	130	530
Administrationskostnader	-37	-65
Finansiella kostnader och skatt i dotterbolagen	-	6
Minoritetens andel i dotterbolagens resultat	-	5
Orealiserade övervärden i dotterbolagen som nu redovisas i Investmentföretagets rörelseresultat, men som redan tidigare redovisats i förvaltningsresultatet.	39	57
Rörelseresultat	132	532

Förvaltningsresultatet beräknas som portföljbolagens utgående värde plus periodens erhållna utdelningar och försäljningslikvider, satt i förhållande till ingående värde plus periodens anskaffningskostnader.

Förvaltningsresultat fördelat per innehav	Okt-dec 2018		Jan-dec 2018	
	Mkr	%	Mkr	%
Noterade tillgångar				
Avanza	57	5%	275	26%
Lindab	-24	-5%	-25	-5%
NOTE	0	0%	-2	-1%
Addnode	-43	-11%	105	36%
Övriga noterade värdepapper	-24		-41	
Resultat noterade tillgångar	-33	-1%	313	12%
Onoterade tillgångar				
<i>Dotterbolag¹⁾</i>				
Inet	4	2%	3	2%
Röhnisch	-9	-10%	-15	-16%
Global Batterier	-	0%	-12	-25%
Övriga onoterade tillgångar				
Acne Studios	34	10%	92	32%
Apotea	-1	-1%	0	0%
Tink	134	144%	134	144%
Kaching	-	0%	0	0%
Övriga onoterade värdepapper	0	0%	15	47%
Resultat onoterade tillgångar	162	18%	217	24%
SUMMA	130	4%	530	16%

¹⁾Värderade till verkligt värde.

CREADES

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

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 träder i kraft 1 januari 2019.

Likviditet och soliditet

Investmentföretagets likvida medel uppgick per den 31 december till 220 mkr jämfört med 366 mkr den 31 december 2017. Periodens kassaflöde var -146 mkr. Utdelningar bidrog med 58 mkr, nettoavyttring aktier och värdepapper bidrog med 470 mkr. Av detta användes 184 mkr för utdelning till aktieägare i Creades och minoritetsdelägare i Inet, 472 mkr investerades i värdepapper. Övriga -18 mkr utgjordes av övrigt resultat från löpande verksamhet.

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 3 699 mkr per 31 december, en ökning med 381 mkr sedan 31 december 2017. Soliditeten är 99 procent vilket är en ökning jämfört med 31 december 2017.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 december till 3 484 mkr vilket är en ökning med 740 mkr sedan årsskiftet 2017. Av detta utgör 43 mkr en effekt av statusändring från koncernen till Investmentföretag.

Övriga noterade värdepapper

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

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

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

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

Övriga onoterade tillgångar

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

Denna post består i dagsläget av innehav i ljudboksbolaget Kitab Sawti, spelutvecklaren Fast Travel Games, GDPR-bolaget DPOrganizer, försäkringstjänsten Hedvig, 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 Övriga onoterade tillgångar.

CREADES

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

Större förvärv och avyttringar 2018

Större nettoförvärv Mkr	Q1	Q2	Q3	Q4	2018	Större nettoavyttringar Mkr	Q1	Q2	Q3	Q4	2018
Addnode	135	32	-	-	167	NOTE	113	-	67	-	180
						Global	36	-	-	-	36
Summa	135	32	-	-	167	Summa	149	-	67	-	215

Förvärv av aktier i Addnode

Creades har under 2018 fortsatt investera i Addnode och innehar per 31 december drygt 10 % av bolagets kapital. Detta innehav ägs via Creades kapitalförsäkring.

Avyttring aktier i NOTE

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

Avyttring av dotterbolaget Global

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

Ingen större enskild nettoförändring gjordes under kvartalet. För kvartalet uppgick nettoförvärven till 70 mkr och nettoavyttringarna till 45 mkr. För hela perioden uppgick totala nettoförvärven till 472 mkr och nettoavyttringarna till 470 Mkr.

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Den 23 december meddelade bolaget följande:

Creades avyttrar aktier i Acne Studios

Creades har ingått avtal om försäljning av hela sitt innehav av aktier i Acne Studios Holding. Köpare är IDG Capital och I.T Group. Försäljningslikviden, inklusive utdelning samt med avdrag för transaktionskostnader, uppgår till SEK 372 mn. Efter denna transaktion kommer Creades inte att ha något ägande kvar i Acne Studios. Före transaktionen uppgår Creades innehav till 8,6 % av totala antalet aktier och röster.

”Creades har varit med på Acne Studios enastående tillväxtresa sedan 2006. Vi är djupt imponerade över hur bolagets grundare lyckats utveckla bolaget från ett lokalt jeansvarumärke till ett globalt lyxvarumärke. Genom försäljningen till IDG Capital och I.T Group får bolagets grundare, som kvarstår som bolagets majoritetsägare, nya relevanta partners för fortsatt global expansion” säger John Hedberg, vd för Creades

Köparen IDG Capital är en global private equity fond med stor erfarenhet av investeringar på den kinesiska marknaden. Den andre köparen I.T Group är noterad på Hongkongbörsen och en av Asiens ledande aktörer inom retail- och lyxsegmentet. Affären genomförs så snart köparna erhållit erforderliga tillstånd för transaktionens genomförande, dock senast sex månader från dagens datum. Transaktionen är inte av sådan art att den omfattas av offentliggörandeskyldighet för Creades enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

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

Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget

Moderbolaget har tidigare redovisat aktier i dotterbolag till anskaffningsvärde i enlighet med Årsredovisningslagen. Från och med fjärde kvartalet 2018 bedöms Creades vara ett Investmentföretag enligt IFRS 10. Den mest rättvisande värderingen på aktier i dotterbolag anses då vara värdering till verkligt värde varför värdet på aktier i dotterbolag, även i moderbolaget tas upp till verkligt värde via resultatet. Principen tillämpas retroaktivt varför jämförelseposterna i bolagets resultat- och balansräkning har omräknats.

För mer information se Not 1 Redovisningsprinciper och Not 6 Frivilligt byte av redovisningsprincip i moderbolaget.

CREADES

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

Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för kvartalet uppgick till 212 (-97) mkr och för perioden till 594 (332). Av detta utgör 91 mkr en effekt av den ändrade redovisningsprincipen i moderbolaget att värdera alla värdepappersinnehav till verkligt värde. Per den sista december uppgick eget kapital till 3 699 mkr. Omräknat enligt ny redovisningsprincip uppgick det egna kapitalet till 3 401 mkr per sista december 2017 (utan orealiserat övervärde i dotterbolag uppgick det egna kapitalet till 3 279 mkr). Se Not 6 för ytterligare uppgifter om effekten av ändrad redovisningsprincip. De likvida medlen uppgick till 220 mkr vilket motsvarar en minskning med 122 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 inga övriga väsentliga transaktioner med närstående förekommit.

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 10 april 2018 beslutade att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Inga egna aktier har återköpts under perioden.

Årsstämma

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

Information om hur anmälan går till kommer att finnas i kallelsen till årsstämman som publiceras i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman.

Aktieägare som önskar få en fråga behandlad på årsstämman skall begära det skriftligen. Sådan begäran ska ha inkommit i god tid innan kallelsen till årsstämman offentliggörs, dock senast den 20 februari 2019. Handlingarna skickas till följande adress:

Creades AB
Att: Styrelseordförande
Box 55900
102 16 Stockholm

Utdelning

Styrelsen föreslår utdelning med 14,00 (14,00) kr per aktie för 2018.

Valberedning

Den 10:e oktober offentliggjordes Creades valberedning inför årsstämman 2019.

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

De fyra största ägarna enligt bolagets kännedom som önskar utse en representant till valberedningen utgörs av Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor AB), H & Q Särskilda Pensionsstiftelse, Spiltan Fonder AB och SEB Fonder. Dessa fyra ägare har beslutat att valberedningen skall bestå av:

- Sven Hagströmer, som representerar Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor AB),

CREADES

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

- Sven Hagströmer, som representant för H & Q Särskilda Pensionsstiftelse,
- Erik Brändström, som representerar Spiltan Fonder AB och
- Johan Strandberg, som representerar SEB Fonder.

Sven Hagströmer, som representerar den största aktieägaren, har utsetts till ordförande i valberedningen. Valberedningen avviker därmed från "Svensk kod för bolagsstyrning" såtillvida att bolagets ordförande även är ordförande för valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman 2019, som avses hållas den 10 april 2019, presentera:

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

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen kan göra detta via e-post till: valberedningen@creades.se eller med vanlig post till: Valberedningen, Creades AB, Box 55900, 102 16 Stockholm.

Händelser efter balansdagen

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.

Uppgifter avseende koncernen

Från och med fjärde kvartalet 2018 bedöms Creades uppfylla kraven om Investmentföretag enligt IFRS 10 varför innehaven i dotterbolag inte längre konsoliderar utan även dessa innehav värderas som övriga innehav i värdepapper till verkligt värde via resultaträkningen. Förändringen är endast framåtriktad varför jämförelseperioderna inte omräknats.

Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 31 december 2018 genom bolaget Biovestor AB, som äger 64,3 procent av kapitalet och 48,4 procent av rösterna. Antalet aktier i Creades uppgår till 12 465 128 aktier, varav 8 199 253 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 8 625 840,5 röster.

Kommande rapporttillfällen

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

CREADES

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

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 kvartalsskiften 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.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén 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.

Stockholm den 30 januari 2019

Sven Hagströmer
Ordförande

Marianne Brismar
Ledamot

Cecilia Hermansson
Ledamot

Hans Karlsson
Ledamot

Hans Toll
Ledamot

Jane Walerud
Ledamot

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 30 januari 2019, klockan 08:30 CET.

CREADES

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

Finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag, Investmentföretaget¹⁾

Mkr	Not	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		-	-	58	62
Värdeförändring värdepapper	2,5	170	-129	519	177
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	3	-	311	704	1 027
Varukostnader (avser dotterbolag)		-	-232	-546	-782
Försäljningskostnader (avser dotterbolag)		-	-69	-137	-197
Administrationskostnader ¹⁾		-38	1	-66	-24
Rörelseresultat		132	-118	532	264
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
<i>Finansnetto</i>		0	-2	0	-4
Resultat före skatt		132	-120	532	260
Skatt		-1	-2	3	-6
Periodens resultat		131	-122	535	254
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		131	-123	530	244
Innehav utan bestämmande inflytande		-	2	5	10
Periodens resultat		131	-121	535	254
Summa övrigt totalresultat		-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>					
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		131	-123	530	244
Innehav utan bestämmande inflytande		-	2	5	10
Periodens totalresultat		131	-121	535	254

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning

10,50 kr

-9,86 kr

42,51 kr

19,61 kr

Genomsnittligt antal utestående aktier

12 465 128

12 465 128

12 465 128

12 465 128

¹⁾I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, reserven uppgår i år till 42 mkr, motsvarande period förra året 12 mkr.

¹⁾Från och med fjärde kvartalet 2018 värderas alla portföljinnehav även dotterbolag till verkligt värde. Förändringen är endast framåtriktad varför jämförelseperioderna inte omräknats. Se not 1 och not 5 för ytterligare information.

CREADES

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

Balansräkningar i sammandrag, Investmentföretaget¹⁾

Mkr	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		-	247
Materiella anläggningstillgångar		0	9
Värdepappersportfölj värderade till verkligt värde via resultatet			
Aktier och andelar	2,5	3 484	2 739
Långfristiga fordringar	2	-	5
Omsättningstillgångar			
Varulager (avser dotterbolag)		-	126
Övriga omsättningstillgångar		39	97
Likvida medel		220	366
SUMMA TILLGÅNGAR		3 744	3 590
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		3 699	3 318
Egetkapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande		-	81
Totalt eget kapital		3 699	3 399
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder	2	0	35
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder		45	156
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 744	3 590

Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

Mkr	2018-12-31	2017-12-31
Eget kapital vid årets början	3 399	3 319
Utdelning dotterbolag till minoritetsdelägare	-9	0
Minoritetens andel till följd av ändrad koncernstatus	-77	
Avyttring aktier i dotterbolag ¹⁾	26	
Utdelning	-175	-175
Periodens resultat	535	254
Eget kapital vid periodens slut	3 699	3 399
varav innehav utan bestämmande inflytande	-	81

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

¹⁾ Från och med fjärde kvartalet 2018 värderas alla portföljinnehav inklusive dotterbolag till verkligt värde. Förändringen är endast framåtriktad varför jämförelseperioderna inte omräknats. Se not 1 och not 5 för ytterligare information.

CREADES

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

Kassaflödesanalyser i sammandrag, investmentföretaget

Mkr	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	132	-117	532	264
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-112	122	-475	-173
Betalda och erhållna räntor, netto	0	0	-2	-2
Betald och erhållen skatt, netto	-1	-1	-18	-12
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	19	3	37	78
Förändring av rörelsekapitalet	0	6	-2	-39
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19	9	35	39
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar	-70	-26	-472	-316
Försäljning av aktier och andelar	45	200	470	496
Ökning långfristiga fordringar	0	-5	0	-5
Minskning långfristiga fordringar	-	0	5	0
Ökning av långfristiga skulder	-	2	19	2
Minskning av långfristiga skulder	0	-6	-13	-23
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	0	-1	-6	-7
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-25	163	3	147
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i utdelning från dotterbolag	0	-	-9	-
Utdelning	0	-	-175	-175
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	0	-184	-175
Periodens kassaflöde	-5	172	-146	12
Likvida medel vid periodens början	225	194	366	355
Likvida medel vid periodens slut	220	366	220	366
Periodens kassaflöde	-5	172	-146	12

CREADES

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

Nyckeltal

	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128,00	12 465 128	12 465 128	13 083 329	14 181 180
- varav A-aktier, 1/1	8 199 253,00	8 199 253	8 199 253	8 817 454	9 915 305
- varav B-aktier, 1/10	4 265 875,00	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	12 465 128,00	12 465 128	12 696 531	13 552 393	14 458 791
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 699	3 318	3 248	3 120	2 820
Substansvärde ¹⁾ , Mkr	3 699	3 401	3 248	3 101	2 728
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 129	3 715	2 923	2 689	2 404
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	297	273	261	239	200
Senaste betalkurs, kronor	251	298	235	206	170
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), %	-15	9	-10	-14	-15
	2 018	2017	2016	2015	2014
Värdet förändring på noterade värdepapper ²⁾ , %	12	2	12	20	22
Värdet förändring på onoterade värdepapper ^{1,2)} , %	24	41	15	10	9
Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning, % ⁴⁾	14	10	12	20	17
Medeltal anställda koncernen totalt ³⁾	-	172	176	103	29
Medeltal anställda moderbolaget	6	6	6	6	7

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017. Från och med kvartal 4, 2018, samma som eget kapital då koncernstatusen ändrats till investmentföretag. Se Not 1 och 5 för mer information.

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

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

⁴⁾Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning per aktie

	2018	2017	2016	2015	2014
Ingående värde per aktie	273	261	239	200	177
Förändring substansvärde per aktie	24	12	22	39	23
Substansvärde före justering	297	273	261	239	200
Återinvesterad utdelning per aktie ¹⁾	14	13	6	2	8
Justerat utgående värde per aktie	311	285	266	241	208
Förändring i %	14%	10%	12%	20%	17%

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

Kvartalsöversikt

	2018-12-31	2018-09-30	2018-06-30	2018-03-31	2017-12-31	2017-09-30	2017-06-30	2017-03-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128
- varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253
- varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 699	3 542	3 598	3 603	3 318	3 440	3 415	3 250
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 129	3 260	3 453	4 001	3 715	3 447	3 316	3 690
Substansvärde, Mkr ¹⁾	3 699	3 609	3 679	3 676	3 401	3 498	3 465	3 291
Substansvärde per aktie, kronor	297	289	295	295	273	281	278	264
Senaste betalkurs, kronor	251	262	277	321	298	277	266	296
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), %	-15	-10	-6	9	9	-1	-4	12
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	6	6	7	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. Se Not 1 och 5 för mer information.

CREADES

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

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget¹⁾

Mkr	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	-	-	79	62
Värdeförändring värdepapper	129	-	451	289
Resultat förvaltningsverksamheten	129	-99	530	351
Administrationskostnader ¹	-	38	-66	-24
Rörelseresultat	91	-97	464	328
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansiella intäkter	0	0	1	0
Finansiella kostnader	-	0	-	-1
<i>Finansnetto</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1</i>	<i>0</i>
Resultat före skatt	91	-97	465	327
Skatt	-	1	7	5
Periodens resultat	90	-97	472	332
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>	<i>-</i>
Periodens totalresultat	90	-97	472	332

¹⁾ administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, reserven uppgår i år till 42 mkr, motsvarande period förra året 12 mkr.

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget¹⁾

Mkr	Not	2018-12-31	Omräknad 2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	1,2,6	225	300
Aktier och andelar	2,5	3 259	2 739
Långfristiga fordringar, dotterbolag	2	-	5
Långfristiga fordringar, övriga		-	5
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		39	29
Kortfristig fordran dotterbolag		0	0
Likvida medel		220	342
SUMMA TILLGÅNGAR		3 744	3 421
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		3 699	3 401
Långfristiga skulder	2	0	1
Kortfristiga skulder		45	19
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 744	3 421

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Omräknad 2018-12-31	Omräknad 2017-12-31
Förändring eget kapital, moderbolaget		
Eget kapital vid årets början omräknad	3 401	3 243
Indragning aktier	-	-
Utdelning	-175	-175
Periodens resultat omräknad	472	332
Eget kapital vid periodens slut	3 699	3 401

¹⁾ Beloppen har omräknats som om redovisningsprincipen att värdera samtliga portfölj innehav till verkligt värde gällt samtliga perioder. Se not 1 och not 6 för ytterligare information.

CREADES

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

Konsolideringsprinciper

Från och med fjärde kvartalet 2018 har Creades styrelse bedömt att man uppfylla kriterierna enligt IFRS 10 för ett Investmentföretag. Ett Investmentföretag ska inte konsolidera sina dotterbolag enligt IFRS 10 *Koncernredovisning* eller tillämpa IFRS 3 *Rörelseförvärv* när det erhåller bestämmande inflytande över ett annat bolag, med undantag för dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till Investmentföretagets investeringsverksamhet. Ett Investmentföretag värderar istället sina portföljbolag till verkligt värde enligt IFRS 9 *Finansiella instrument*.

Följande överväganden har tagits i beaktande vid bedömningen att Creades ska klassificeras som ett Investmentföretag:

- Creades är ett investeringsbolag 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. Creades erhåller inte eller har som mål att från portföljbolagen erhålla andra förmåner vilka inte är tillgängliga för andra parter som inte är närstående till portföljbolaget.
- Från och med 2017 baseras beräkningen av Creades substansvärde på att alla portföljbolag värderas till verkligt värde via resultatet.
- Creades har en dokumenterad exitstrategi för alla sina portföljbolag. Strategin innebär att ett portföljinnehav ska avyttras när det kan ske till ett värde som överstiger Creades långsiktiga värdering av innehavet, med hänsyn till.
 - Creades avkastningskrav
 - Creades inflytande i portföljbolaget
 - Creades möjligheter till en avyttring i framtiden
 - Risk
 - Creades alternativa investeringsmöjligheter

Regelbunden uppföljning görs av exitstrategin för varje portföljbolag.

Creades har inte och har inte haft innehav i andra investmentbolag som ska konsolideras.

Se Not 5 för uppgift om påverkan på resultatet i fjärde kvartalet till följd av ändrad bedömning från koncern till Investmentföretag. Förändringen är endast framåtriktad varför jämförelseperioderna inte om räknats.

Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget

Moderbolagets principer för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar) har frivilligt ändrats så att samtliga investeringar i andelar i portföljbolag nu redovisas till verkligt värde via resultatet på samma sätt som i Investmentföretaget. Tidigare redovisades innehav i dotterbolag till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde. Den frivilliga ändringen har gjorts för att förenkla och förbättra den finansiella rapporteringen av moderbolagets balans och resultat och därmed ge bättre

CREADES

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

överensstämmelse med Investmentföretagets finansiella rapporter vilket främjar överskådligheten. Jämförelseperiodernas resultat- och balansräkningar har räknats om i enlighet med de nya redovisningsprinciperna.

Se Not 6 för uppgift om påverkan på resultat och balans som följd av ändrad redovisningsprincip.

Nya IFRS under 2018

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

IFRS 9 Finansiella instrument

Enligt IFRS 9 ska finansiella tillgångar klassificeras som och värderas till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via resultaträkningen eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Egetkapital-instrument och derivatinstrument vilkt främst utgörs av aktier och andelar i Creades fall, redovisas till verkligt värde över resultatet. 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 innebär en förändring i klassificering avseende lånefordringar och kundfordringar (IAS 39) som från och med 1 januari 2018 klassificeras som värderade till 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. Intäktsstandarden 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 varför det i Investmentföretaget inte kommer att finnas några intäkter från kunder. Upplysning avseende uppdelning av intäkter framgår av Not 3 Intäkter från avtal med kunder.

Not 2 Klassificering av finansiella instrument

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

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

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

CREADES

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

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
Övriga anläggningstillgångar			0	0	0
Uppskjuten skatt			35	35	35
Likvida medel		220		220	220
Övriga omsättningstillgångar			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
Optioner	0			0	0
Leverantörsskulder		0		0	0
Övriga kortfristiga skulder			45	45	45
Summa skulder	0	0	45	45	45

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

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.

CREADES

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

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.

Förflyttning mellan nivåerna

I och med Creades bedömning om att klassificeras som ett Investmentföretag konsolideras inte de av Inet Holding utställda optionerna, hela innehavet i Inet Holding värderas istället till verkligt värde och ingår i Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet i beloppet under Nivå 3.

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.

I och med Creades bedömning om att klassificeras som ett Investmentföretag ingår från och med kvartal 4, 2018 även värdeförändring av innehav i dotterbolag i tillgångar som klassificeras i kategori Nivå 3.

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	2018-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2017-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	3 484	2 427	1 058	2 744	2 173	571
Optioner	0	-	0	-5	-	-5
Totalt	3 484	2 427	1 057	2 739	2 173	566

Specifikation Nivå 3	Aktier och andelar		Optioner	
	2018-01-01-	2017-01-01-	2018-01-01-	2017-01-01-
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående balans	571	297	-5	-3
Förvärv	259	182	-	-
Avyttring	-	-64	4	0
Ränta/Utdelning	-10	-9	-	-
Omvärdering	237	165	1	-2
Nyutgivna	-	-	-	0
	1058	571	0	-5

CREADES

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

Aktier och andelar, Nivå 3	2018-12-31			2017-12-31		
	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell
Acne Studios	9%	372	Senaste transakti	9%	289	P/E
Apotea	5%	130	P/E	5%	130	P/E
Inet	69%	147	EV/EBITA			E/T
Kaching	28%	52	Senaste transakti	30%	47	Senaste transaktion
Röhnisch	69%	78	EV/EBITA			E/T
Tink	12%	227	Senaste transakti	12%	93	Senaste transaktion
Övriga		52	Senaste		12	Senaste transaktion
SUMMA		1 058			571	

Moderbolaget	2018-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2017-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	3 484	2 427	1 058	2 744	2 173	571
Optioner	0	-	0	-1	-	-1
Totalt	3 484	2 427	1 057	2 743	2 173	570

Specifikation Nivå 3	Aktier och andelar		Optioner	
	Omräknad	Omräknad		
	2018-01-01-	2017-01-01-	2018-01-01-	2017-01-01-
	2018-12-31	2017-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Ingående balans, omräknad	693	321	-1	-1
Förvärv	259	182	-	-
Avyttring	-	-64	-	-
Ränta/Utdelning	-10	-9	-	-
Omvärdering, omräknad	115	263	1	-1
	1058	693	0	-1

Not 3 Intäkter från avtal med kunder

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

Mkr	Okt-dec ¹⁾	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
Dotterbolag	2018	2017	2018	2017
Inet	-	433	568	750
Röhnisch	-	113	136	199
Global	-	31	-	78
Summa	-	577	704	1 027

¹⁾Från och med fjärde kvartalet 2018 värderas innehaven i dotterbolagen till verkligt värde varför ingen koncernkonsolidering görs.

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

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

Creades har per sista december ställt sådan säkerhet med 39 (o) mkr. De underliggande terminerna har daglig avräkning och kan med mycket kort varsel avvecklas och säkerheten frigöras.

Not 5 Redovisning som Investmentföretag enligt IFRS 10 Koncernredovisning

Från och med fjärde kvartalet 2018 redovisar Creades som Investmentföretag varför även innehaven i dotterbolag redovisas till verkligt. Nedanstående tabell visar det orealiserade övervärdet i innehaven i dotterbolag per 2018-09-30 samt redovisningen till verkligt värde per 2018-12-31.

Dotterbolag värderade till verkligt värde	Ägarandel Värderingsmodell		2018-12-31			2018-09-30		
			Redovisat värde	Orealiserat övervärde	Verkligt värde	Redovisat värde	Orealiserat övervärde	Verkligt värde
Inet	69%	EV/EBITA	147	0	147	77	66	143
Röhnisch	69%	EV/EBITA	78	0	78	86	0	86
SUMMA			225	0	225	163	66	229

Not 6 Frivilligt byte av redovisningsprincip i moderbolaget

Från och med fjärde kvartalet 2018 ändras redovisningsprincipen av aktier i dotterbolag till att värdera även dessa innehav till verkligt värde. Se nedan för specifikation om påverkan på tidigare publicerade uppgifter om den ändrade redovisningsprincipen hade tillämpats redan tidigare.

Effekt av förändring på resultatet

Effekt av ändrad redovisningsprincip 2018 Jan-sep Mkr	Omräknat Jan-mar 2018		Effekt av förändrad princip		Tidigare publicerat Jan-mar 2018		Omräknat Jan-jun 2018		Effekt av förändrad princip		Tidigare publicerat Jan-jun 2018		Omräknat Jan-sep 2018		Effekt av förändrad princip		Tidigare publicerat Jan-sep 2018	
	2018				2018		2018				2018		2018				2018	
Förvaltningsverksamheten																		
Erhållna utdelningar	62	-		62	78	-		78	79	-		79						
Värdeförändring värdepapper	237	-16		253	412	-12		425	322	-28		351						
Resultat förvaltningsverksamheten	300	-16		315	490	-12		502	401	-28		429						
Administrationskostnader ¹	-29	-		-29	-46	-		-46	-28	-		-28						
Rörelseresultat	271	-16		286	444	-12		457	373	-28		401						
Finansnetto	0	-		0	-1	-		-1	1	-		1						
Resultat före skatt	271	-16		286	444	-12		456	374	-28		402						
Skatt	5	-		5	9	-		9	9	-		9						
Periodens resultat	275	-16		291	453	-12		465	382	-28		411						
Summa övrigt totalresultat	-	-		-	-	-		-	-	-		-						
Periodens totalresultat	275	-16		291	453	-12		465	382	-28		411						

Effekt av ändrad redovisningsprincip 2017 Mkr	Omräknat Jan-mar 2017		Tidigare publicerat Jan-mar 2017		Omräknat Jan-jun 2017		Tidigare publicerat Jan-jun 2017		Omräknat Jan-sep 2017		Tidigare publicerat Jan-sep 2017		Omräknat Okt-dec 2017		Tidigare publicerat Okt-dec 2017		Omräknat Jan-dec 2017		Tidigare publicerat Jan-dec 2017	
	2017	Ändring	2017		2017	Ändring	2017		2017	Ändring	2017		2017	Ändring	2017		2017	Ändring	2017	
Förvaltningsverksamheten																				
Erhållna utdelningar	41	-		41	62	-		62	62	-		62	-	0	-		0	62	-	62
Värdeförändring värdepapper	4	51		-47	358	56		302	388	69		319	-	98	29		-128	289	98	191
Resultat förvaltningsverksamheten	45	51		-6	420	56		365	450	69		381	-99	29		-128	351	98	254	
Administrationskostnader	-2	-		-2	-23	-		-23	-25	-		-25	1	-		1	-24	-	-24	
Rörelseresultat	42	51	-	8	397	56		342	425	69		356	-97	29		-126	328	98	230	
Finansnetto	0	-		0	0	-		0	0	-		0	0	-		0	0	-	0	
Resultat före skatt	42	51	-	8	397	56		341	425	69		356	-97	29		-127	328	98	230	
Skatt	0	-		0	4	-		4	4	-		4	0	-		0	5	-	5	
Periodens resultat	43	51	-	8	401	56		346	429	69		360	-97	29		-126	332	98	234	
Summa övrigt totalresultat	-	-		-	-	-		-	-	-		-	-	-		-	-	-	-	
Periodens totalresultat	43	51	-	8	401	56		346	429	69		360	-97	29		-126	332	98	234	

Effekt av förändring på eget kapital

Mkr	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Eget kapital vid årets början	3 279	3 219	3 111
Indragning aktier	-	0	-179
Utdelning	-175	-175	
Periodens resultat utan omräkning	503	234	287
Eget kapital vid periodens slut före omräkning	3 607	3 279	3 219
Accumulerad effekt av ändrad redovisningsprincip vid årets början	122	24	
Årets effekt av ändrad redovisningsprincip	-30	98	24
Eget kapital vid periodens slut efter omräkning	3 699	3 401	3 243

CREADES

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

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 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 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 66 procent noterade tillgångar, 29 procent onoterade tillgångar och 6 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 december 2018

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 – Ränteutgifter 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 aktierelaterade 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