

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 30 september 2019

- Avkastning på substansvärdet för perioden uppgick till +17(+11) procent. Six Return Index avkastade under samma period +23(+11) procent
- Avkastning på substansvärdet för kvartalet uppgick till +4(-2) procent. Six Return Index avkastade under samma period +2 (+7) procent
- Resultat kr per aktie uppgick till 50,35(32,02) för perioden och 11,63 (-4,46) för kvartalet
- Återstående innehav i Lindab har avyttrats, motsvarande 364 mkr

Substansvärdets fördelning den 30 september 2019

	Antal aktier	Marknadsvärde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar¹⁾				
Avanza	15 390 000	1 234	99	30
Addnode	2 125 242	337	27	8
Övriga noterade värdepapper		460	37	11
Summa noterade tillgångar		2 031	163	49
Onoterade tillgångar				
Tink		228	18	5
Inet		224	18	5
Apotea		190	15	5
Röhnisch		83	7	2
Kaching		41	3	1
Övriga onoterade värdepapper		102	8	2
Summa onoterade tillgångar		868	70	21
Övriga tillgångar och skulder²⁾		1 253	101	30
Totalt		4 152	333	100

¹⁾Addnode och Övriga noterade värdepapper ägs via kapitalförsäkring

²⁾Varav 910 mkr avser likvida medel och 301 mkr medel förvaldade i Spiltan Räntefond Sverige.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Creades substansvärde per aktie har till och med årets tredje kvartal ökat med 17 procent och vi ligger därmed klart över vårt absoluta avkastningskrav om 7,5 procent per år. Vi ligger dock efter vårt relativa mål – att överträffa Stockholmbörsen (=SIXRX) som vid utgången av september avkastat 23 procent. Under tredje kvartalet lyckades vi dock ta ifatt en del av avståndet mot index då vårt eget substansvärde ökade med 4 procent, emedan index endast steg 2 procent för samma period.

Den noterade delen av portföljen utvecklades väl under kvartalet och steg med 5 procent, främst drivet av stark utveckling (+13 procent) i vårt enskilt största innehav Avanza. Avanza skapades för tjugo år sedan med en uttalad ambition att erbjuda enkel och effektiv aktiehandel för privatpersoner. Utvecklingen sedan dess med avseende på tillväxt, kundtillströmning och kundnöjdhet är exempellös och väl känd. Vad som är lite mindre känt är att Avanza, tillsammans med ett fåtal andra utmanare, lite i skymundan sedan flera år arbetat med motsvarande modernisering på marknaden för tjänstepensioner med ett modernt erbjudande där kunden själv ges full frihet att besluta hur det egna pensionskapitalet skall placeras med möjlighet att placera i såväl enskilda aktier som fonder. Detta i stark kontrast till dagens förhärskande modell där traditionella aktörer förser sina kunder med tvångströja i form av starkt begränsade utbud, höga avgifter och därtill betydande kostnader och krångel för den som flytta sin pension till mer kundtillvända alternativ. Diskussionen om fri flytträtt har förts under många år och i dagarna kommer ett lagförslag att behandlas av finansutskottet. Dessvärre innebär detta förslag ingen materiell förbättring vad gäller konsumentens rätt eller möjlighet att själv välja leverantör för en så viktig fråga som den framtida pensionen. Som VD för Creades och storägare i Avanza talar jag självklart i egen sak när jag tycker att det vore ett stort misstag att inte agera för att bryta upp dagens kundfientliga och ineffektiva oligopol på tjänstepensionsmarknaden. Å andra sidan har jag inga betänkligheter i att saluföra min åsikt eftersom egennyttan så tydligt sammanfaller med allmännyttan i just denna fråga.

Under kvartalet avyttrades samtliga återstående aktier i Lindab. Lindab har funnits med i Creades portfölj sedan starten 2012 och efter ett antal turbulenta inledande år är vi mycket tillfreds med hur bolaget utvecklats sedan 2017 då vi återfick direkt representation i den delvis nya styrelsen. Bolaget har sedan dess fått en ny ledning och vässat såväl strategi som effektivitet i verksamheten vilket även reflekterats i en mycket god utveckling för aktiekursen som stigit med 59 procent under 2019. Sett till hela innehavsperioden har investeringen i Lindab levererat en årlig avkastning (IRR) om drygt 11 procent. Avyttringen i Lindab bidrog med SEK 364 mn till Creades positiva kassaflöde under kvartalet.

Värdet av Creades onoterade innehav ökade med 3 procent under kvartalet där det enskilt största bidraget kom från innehavet i Inet som fortsätter utvecklas mycket starkt både med avseende på tillväxt och marginal. Vi imponeras av bolagets framgångar på en starkt konkurrenssatt marknad och ser än en gång hur långsiktigt arbete med fokus på kundnöjdhet ger direkta och uthålliga finansiella resultat.

Med tre av fyra kvartal som facit har marknadsutvecklingen under året varit starkare än vi vågade tro vid årets början. Vi har under en tid medvetet arbetat med att förbereda oss för en mer turbulent marknad, bland annat genom att undvika uttalat cykliska bolag och även genom att frigöra likviditet genom avyttringar. Resultatet av detta arbete är att vår kassa per det tredje kvartalets utgång uppgår till SEK 1 213 mn vilket vi välkomnar då det dels ger ett skydd mot eventuella större marknadsnedgångar men även ger oss betydande kraft att handla då intressanta möjligheter uppstår.

Uttryckt i andra ord har vi både vilja och förmåga att agera för att skapa en god framtid för aktieägarna i Creades. Riksdagens finansutskott, som i dagarna skall behandla regeringens lagförslag om flytträtt på pensionsmarknaden, har definitivt förmågan att skapa en god framtid för medborgarnas pensioner. Det återstår dock att se hur det ligger till med viljan...

John Hedberg
Verkställande direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Investmentföretaget

Resultat

Substansvärde

Under perioden ökade substansvärdet med 453 (208) mkr efter utdelning till aktieägarna om 175 (175) mkr. Avkastningen per aktie uppgick till 17 (11) procent, motsvarande utveckling för SIXRX var 23 (11) procent.

För tredje kvartalet ökade substansvärdet med 145 (-70) mkr.

Avkastning per aktie uppgick till 4 (-2) procent, motsvarande utveckling för SIXRX var 2 (7) procent. För specifikation av beräkning se under "Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning per aktie" under Nyckeltal sidan 11.

Totalresultat

Investmentföretagets resultat för nio månader uppgick till 628 (404) mkr och för kvartalet till 145 (-53) mkr. Jämförelsesiffrorna avser koncernens (till skillnad från investmentföretagets) resultat föregående år för nio månader respektive perioden juli-september. I jämförelsesiffrorna ingår inte orealiserade övervärden i dotterbolagen. För mer information angående redovisning som investmentföretag, se under Not 1 Redovisningsprinciper/Konsolideringsprinciper.

Resultatet motsvarar 50,35 (32,02) kronor per aktie för perioden och 11,63 (-4,46) för kvartalet.

Förvaltningsresultat

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

Brygga mellan förvaltningsresultat och Investmentföretagets Rörelseresultat	Jul-sep 2019	Jan-sep 2019	Förvaltningsresultat fördelat per innehav	Jul-sep 2019		Jan-sep 2019	
				Mkr	%	Mkr	%
Förvaltningsresultat	154	639	Noterade tillgångar				
Administrationskostnader	-12	-26	Avanza	142	13%	-37	-3%
Rörelseresultat	142	613	Lindab	-29	-7%	295	59%
			Addnode	8	2%	153	44%
			Terminer och optioner	-4		-54	
			Övriga noterade värdepapper	8	2%	129	29%
			Resultat noterade tillgångar	125	5%	486	18%
			Onoterade tillgångar				
			Tink	0	0%	2	1%
			Inet	28	15%	91	62%
			Apotea	0	0%	61	47%
			Röhnisch	-2	-2%	5	6%
			Kaching	0	0%	-11	-22%
			Övriga onoterade värdepapper	1	1%	6	6%
			Resultat onoterade tillgångar	28	3%	152	14%
			Kortfristig placering	1	0%	1	0%
			SUMMA	154	4%	639	16%

Skatt

Creades uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattade för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga.

Likviditet och soliditet

Investmentföretagets likvida medel uppgick per den 30 juni till 910 mkr jämfört med 220 mkr den 31 december 2018.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Periodens kassaflöde var +690 mkr. Utdelningar bidrog med 69 mkr, avyttring aktier och värdepapper bidrog netto med 853 mkr. Reglering av 2018 års bonusskuld gjordes med 41 mkr. 175 mkr har utbetalts som utdelning till bolagets aktieägare.

Efter utbetald utdelning om 175 mkr uppgick eget kapital till 4 152 mkr per 30 september, en ökning med 453 mkr sedan 31 december 2018. Soliditeten är 99 procent.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 september till 3 200 mkr vilket är en minskning med 285 mkr sedan årsskiftet 2018. Värdepapper har under perioden netto avyttrats för 853 mkr.

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 ha ett långsiktigt ägande.

Större förändringar i de indirekta innehaven offentliggörs löpande då Creades har principen att på frivillig basis pressmeddela om Creades sammantaget genom direkt 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 värdet på innehavet överstiger 50 mkr och uppfyller minst ett av kriterierna:

- Innehavet överstiger antingen fem procent av rösterna eller fem procent av kapitalet i bolagen
- Värdet på innehavet överstiger fem procent av Creades substansvärde. Addnode uppfyller dessa krav och särredovisas därför i substansvärdestabellen.

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 logistiktjänsten Airmee, solenergibolaget Bright Sunday, GDPR-bolaget DPOrganizer, spelutvecklaren Fast Travel Games, försäkringstjänsten Hedvig, ljudboksbolaget Kitab Sawti, saas-bolaget Reforce och databashanteringsbolaget Stravito.

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

Större förvärv och avyttringar 2019

Större nettoförvärv Mkr	Q3	2019	Större nettoavyttringar Mkr	Q3	2019
Spiltan räntefond Sverige	300	300	Addnode	44	163
			Acne Studios	-	363
Summa	300	300	Lindab	364	785
			Summa	407	1 311

Förvärv

En del av de likvida medlen har under kvartalet placerats i Spiltan räntefond Sverige.

Avyttringar

Creades har under kvartalet avyttrat sitt återstående innehav i Lindab. Creades har också under kvartalet ytterligare minskat sitt innehav i Addnode och innehar per 30 september mindre än 10 procent av bolagets kapital och röster. Innehavet i Addnode ägs via Creades kapitalförsäkring.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Den 18 september meddelade bolaget följande:

Avyttring av samtliga aktier i Lindab

Creades AB ("Creades") har avyttrat 3 679 322 aktier i Lindab International AB ("Lindab") i en mäklad transaktion till ett pris om SEK 99 kronor. Innehavet har ägts via Creades kapitalförsäkring

Efter avyttringen äger Creades inte längre några aktier i Lindab varken direkt eller indirekt via kapitalförsäkring.

"Vi är mycket tillfreds med vår investering i Lindab, i synnerhet vad gäller utvecklingen de senaste åren då bolaget under ledning av en delvis ny styrelse vässat såväl strategi som effektivitet i verksamheten. Lindab har funnits som ett betydande innehav i vår portfölj sedan Creades startades 2012 och har, sett över hela perioden, levererat en årlig avkastning (IRR) om drygt 11%, att jämföras med Creades avkastningskrav om 7,5%. Utvecklingen under det senaste året har dock varit väsentligt högre. Genom försäljningen frigör vi kapital som kommer väl till nytta då vi har flera intressanta nya investeringar under utvärdering." säger John Hedberg, VD för Creades.

Transaktionen är inte av sådan art att den omfattas av offentliggörandeskyldighet för Creades enligt EU:s

Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till 628 (382) mkr och för kvartalet till 145 (-70) mkr.

Per den sista september uppgick eget kapital till 4 152 mkr. Eget kapital per 31 december 2018 uppgick till 3 699 mkr. Jämförelseperiodens resultat har omräknats som om redovisningsprincipen att värdera alla värdepapper till verkligt värde via resultatet hade gällt också för jämförelseperioden. De likvida medlen uppgick till 910 mkr vilket motsvarar en ökning med 690 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 2018 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2018.

Transaktioner med närstående

Utdelning från dotterbolaget Inet Holding erhöles med 14 mkr under maj månad.

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

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 10 april 2019 beslutade att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Till och med 30 september 2019 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Årsstämma 2020

Årsstämma 2020 för Creades AB (publ) kommer att hållas tisdagen den 21 april 2020, kl 16.00, i Sibeliusalen i Finlandshuset Konferens, Snickarbacken 4 i Stockholm.

Anmälan

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Ärende

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman ska begära detta skriftligen. Sådan begäran bör ha inkommit senast den 25 februari 2020 och handlingarna ska skickas till följande adress:

Creades AB
Att: Styrelseordförande
Box 55900
102 16 Stockholm

Händelser efter balansdagen

I övrigt finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 30 september 2019 genom bolaget Biovestor AB, som äger 64,3 procent av kapitalet och 48,4 procent av rösterna, och genom Carnegie Särskilda Pensionsfond II som äger 2,1 procent av kapitalet och 3,0 procent av rösterna, tillsammans 66,4 procent av kapitalet och 51,4 procent av rösterna. Antalet aktier i Creades uppgår till 12 465 128 aktier, varav 8 199 253 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 8 625 840,5 röster.

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2019	kl 08.30	23 januari 2020
Delårsrapport januari-mars 2020	kl 08.30	15 april 2020
Delårsrapport januari-juni 2020	kl 08.30	10 juli 2020
Delårsrapport januari-september 2020	kl 08.30	13 oktober 2020

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 2020 kommer att redovisas den 11 augusti 2020. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET

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

Stockholm den 10 oktober 2019

John Hedberg
Verkställande direktör

Frågor besvaras av John Hedberg, telefon 08 412 011 00 eller 070-6292337.

Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm.

Denna information är sådan information som Creades AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 10 oktober 2019, klockan 08:30 CET.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

Mkr	Not	Jul-sep 2019	Jul-sep ¹⁾ 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep ¹⁾ 2018
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		-	1	69	58
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	154	-82	569	349
Varuförsäljning (<i>avser dotterbolag</i>)		-	254	0	704
Varukostnader (<i>avser dotterbolag</i>)		-	-197	0	-546
Försäljningskostnader (<i>avser dotterbolag</i>)		-	-45	0	-137
Administrationskostnader ²⁾	-	12	18	-26	-28
Rörelseresultat		142	-51	613	400
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
<i>Finansnetto</i>		0	1	0	-1
Resultat före skatt		142	-49	613	400
Skatt		3	-3	15	4
Periodens resultat		145	-53	628	404
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		145	-56	628	399
Innehav utan bestämmande inflytande		-	3	-	5
Periodens resultat		145	-53	628	404
Summa övrigt totalresultat		-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>					
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		145	-56	628	399
Innehav utan bestämmande inflytande		-	3	-	5
Periodens totalresultat		145	-53	628	404

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets aktieägare, såväl före som efter utspädning

11,63 kr - 4,46 kr 50,35 kr 32,02 kr

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

¹⁾Jämförelsesiffrorna innehåller dotterbolagens konsoliderade siffror, inte eventuellt realiserat övervärde i dotterbolagen.

För ytterligare information angående konsolideringsprincip se Not 1 Redovisningsprinciper.

²⁾I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, förändringen uppgår i år till -10 mkr, motsvarande period förra året -8 mkr.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

Mkr	Not	2019-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		11	-
Inventarier		1	0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet		2 899	3 484
Uppskjuten skattefordran		43	35
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		13	4
Kortfristig placering		301	-
Likvida medel		910	220
SUMMA TILLGÅNGAR		4 177	3 744
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		4 152	3 699
Totalt eget kapital		4 152	3 699
Långfristiga skulder	2		
Leasingskuld		9	-
Övriga skulder		1	0
Kortfristiga skulder	2		
Leasingskuld		2	-
Övriga skulder		13	45
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 177	3 744

Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

Mkr	2019-09-30	2018-12-31	2018-09-30 ¹⁾
Eget kapital vid årets början	3 699	3 399	3 399
Utdelning dotterbolag till minoritetsdelägare	-	-9	-9
Minoritetens andel till följd av ändrad koncernstatus	-	-77	
Avyttring aktier i dotterbolag ²⁾	-	26	
Utdelning	- 175	-175	-175
Periodens resultat	628	535	404
Eget kapital vid periodens slut	4 152	3 699	3 619
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	-	-	77

1) Jämförelsesiffrorna innehåller dotterbolagens konsoliderade siffror, inte eventuellt realiserat övertvärde i dotterbolagen.

För ytterligare information angående konsolideringsprincip se Not 1 Redovisningsprinciper.

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

Mkr	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	142	-51	613	400
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-146	47	-558	-363
Betalda och erhållna räntor, netto	-	0	-	-2
Betald och erhållen skatt, netto	-1	-3	-2	-17
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-5	-7	53	18
Förändring av rörelsekapitalet	0	-2	-41	-2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-5	-9	12	16
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar	-475	-44	-639	-488
Försäljning av aktier och andelar	519	92	1 495	512
Ökning långfristiga fordringar	-2	-	-2	-
Minskning långfristiga fordringar	-	-	-	5
Ökning av långfristiga skulder	-	-	-	19
Minskning av långfristiga skulder	-	-5	-	-13
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	0	-1	0	-6
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	41	41	853	28
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i utdelning från dotterbolag	-	-	-	-9
Utdelning	-	-	-175	-175
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-	-175	-184
Periodens kassaflöde	36	32	690	-140
Likvida medel vid periodens början	874	194	220	366
Likvida medel vid periodens slut	910	225	910	225
Periodens kassaflöde	36	32	690	-140

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Nyckeltal

	2019-09-30	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	13 083 329
-varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 817 454
-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	12 465 128	12 696 531	13 552 393
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	4 152	3 699	3 318	3 248	3 120
Substansvärde ¹⁾ , Mkr	4 152	3 699	3 401	3 248	3 101
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	4 269	3 129	3 715	2 923	2 689
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	333	297	273	261	239
Senaste betalkurs, kronor	343	251	298	235	206
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), %	3	-15	9	-10	-14
	Jan-sep 2019	2018	2017	2016	2015
Värdet förändring på noterade värdepapper ²⁾ , %	18	12	2	12	20
Värdet förändring på onoterade värdepapper ^{1,2)} , %	14	24	41	15	10
Förändring substansvärde, % ⁴⁾	17	14	10	12	20
Medeltal anställda koncernen totalt ³⁾	-	-	172	176	103
Medeltal anställda moderbolaget	6	6	6	6	6

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

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

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

⁴⁾Förändring substansvärde justerat för

återinvesterad utdelning per aktie	Jan-sep 2019	2018	2017	2016	2015
Ingående värde per aktie	297	273	261	239	200
Förändring substansvärde per aktie	36	24	12	22	39
Substansvärde före justering	333	297	273	261	239
Återinvesterad utdelning per aktie ¹⁾	15	14	13	6	2
Justerat utgående värde per aktie	348	311	285	266	241
Förändring i %	17%	14%	10%	12%	20%

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

Kvartalsöversikt

	2019-09-30	2019-06-30	2019-03-31	2018-12-31	2018-09-30	2018-06-30	2018-03-31	2017-12-31
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	4 152	4 007	4 004	3 699	3 542	3 598	3 603	3 318
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	4 269	4 282	4 269	3 129	3 260	3 453	4 001	3 715
Substansvärde, Mkr ¹⁾	4 152	4 007	4 004	3 699	3 609	3 679	3 676	3 401
Substansvärde per aktie, kronor	333	321	321	297	289	295	295	273
Senaste betalkurs, kronor	343	344	343	251	262	277	321	298
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), %	3	7	7	-15	-10	-6	9	9
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	6	6	6	6	6

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Omräknat ¹⁾		Omräknat ¹⁾	
	Jul-sep 2019	Jul-sep 2018	Jan-sep 2019	Jan-sep 2018
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	-	1	69	79
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	154	- 90	569	322
Resultat förvaltningsverksamheten	154	- 89	639	401
Administrationskostnader ²	- 12	18	-26	-28
Rörelseresultat	142	- 71	613	373
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	0	1	0	1
Resultat före skatt	142	- 70	613	374
Skatt	3	1	15	9
Periodens resultat	145	- 70	628	382
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	0
Periodens totalresultat	145	- 70	628	382

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

2) I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, reserven uppgår i år till -10 mkr, motsvarande period förra året -8 mkr.

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Not	2019-09-30	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		11	-
Inventarier		1	0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	307	225
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	2 592	3 259
Uppskjuten skattefordran		43	35
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		13	4
Kortfristig placering		301	0
Likvida medel		910	220
SUMMA TILLGÅNGAR		4 177	3 744
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		4 152	3 699
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		9	-
Övriga skulder		1	0
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	-
Övriga skulder		13	45
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 177	3 744

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Omräknad ¹⁾		Omräknad ¹⁾
	2019-09-30	2018-12-31	2018-09-30
Eget kapital vid årets början omräknad	3 699	3 401	3 401
Utdelning	-175	-175	-175
Periodens resultat omräknad	628	472	382
Eget kapital vid periodens slut	4 152	3 699	3 609

¹⁾ Jämförelseperiodernas belopp har omräknats som om redovisningsprincipen att värdera samtliga portföljbolag till verkligt värde gällt samtliga perioder. För information se Not 1 Redovisningsprinciper.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Investmentföretagets redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Samtliga belopp är angivna i mkr om annat inte anges varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

Konsolideringsprinciper

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

Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget

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

Nya IFRS under 2019

IFRS 16 Leasing ersatte den första januari 2019, IAS 17 Leasingavtal samt IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Syftet är att ge en mer rättvisande bild av företagets finansiella ställning, skuldsättning och kapitalanvändning. Creades avtal om hyra av kontor faller under reglerna för IFRS 16. Creades har använt sig av den förenklade övergångsmetoden och då avtalet löpt ut och förlängts under 2019 tillämpades lättnadsregeln om leasingavtal med kortare löptid än 12 månader, varför det inte blivit någon påverkan av övergången. Avtalet har förlängts att gälla ytterligare fem år varför värde på nyttjanderätt och leasingskuld beräknats och redovisas i balansräkningen.

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

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.

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

Finansiella tillgångar och skulder 190930, 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
Nyttjanderättstillgångar			11	11	11
Andelar i portföljbolag	2 899			2 899	2 899
Uppskjuten skatt			43	43	43
Övriga tillgångar			13	13	13
Kortfristig placering	301			301	301
Likvida medel		910		910	910
Summa tillgångar	3 200	910	67	4 177	4 177

Skulder	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Leasingskuld långfristig		9	9	9
Övrig långfristig skuld	1		1	1
Leasingskuld kortfristig		2	2	2
Övriga kortfristiga skulder		13	13	13
Summa skulder	1	25	26	26

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
Andelar i portföljbolag	3 484			3 484	3 484
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	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Övriga kortfristiga skulder	45	45	45
Summa skulder	45	45	45

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Indelning i hierarkiska nivåer

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

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

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värderingen till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Värdering av finansiella instrument sker enligt IFRS 9 och IFRS 13.

Förflyttning mellan nivåerna

Ingen förflyttning mellan nivåerna har skett under 2019.

Värderingsmodell

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

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

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

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

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

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

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

Investmentföretaget	2019-09-30	Nivå 1	Nivå 3	2018-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	3 200	2 332	868	3 484	2 427	1 058
Optioner	-1	-	-1	0	-	0
Totalt	3 199	2 332	867	3 484	2 427	1 058

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Optioner	
	2019-01-01- 2019-09-30	2018-01-01- 2018-12-31	2019-01-01- 2019-09-30	2018-01-01- 2018-12-31
Ingående balans	1058	571	0	-5
Förvärv	31	229	0	-
Avyttring	-368	-	0	4
Ränta/Utdelning	-22	-10	-	-
Omvärdering	151	237	0	1
Nyemissioner/Tillskott	18	30		
	868	1058	-1	0

Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	2019-09-30		Ägarandel	2018-12-31	
		Marknadsvärde	Värderingsmodell		Marknadsvärde	Värderingsmodell
Acne Studios, avyttrat 2019	-	-	-	9%	372	Senaste transaktion
Tink	10%	228	Senaste transaktion	12%	227	Senaste transaktion
Inet	69%	224	EV/EBITA	69%	147	EV/EBITA
Apotea	5%	190	Senaste transaktion	5%	130	P/E
Röhnisch	69%	83	EV/EBITA	69%	78	EV/EBITA
Kaching	20%	41	Senaste transaktion	28%	52	Senaste transaktion
Övriga		102	Senaste transaktion/ EV/EBITA		52	Senaste transaktion
SUMMA		868			1 058	

Moderbolaget	2019-09-30	Nivå 1	Nivå 3	2018-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	3 200	2 332	868	3 484	2 427	1 058
Optioner	-1	-	-1	0	-	0
Totalt	3 199	2 332	868	3 484	2 427	1 058

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Optioner	
	2019-01-01- 2019-09-30	2018-01-01- 2018-12-31	2019-01-01- 2019-09-30	2018-01-01- 2018-12-31
		Omräknad ¹⁾		
Ingående balans	1058	693	0	-1
Förvärv	31	229	0	-
Avyttring	-368	-	0	-
Ränta/Utdelning	-22	-10	-	-
Omvärdering	151	115	0	1
Nyemissioner/Tillskott	18	30	-	-
	868	1058	-1	0

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

Not 3 Ställda säkerheter

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

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2019

Kort om bolaget

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

Affärsidé

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

Målet med bolagets förvaltning är att:

- Maximera avkastningen på kapitalet,
- Genomföra investeringar i enlighet med den fastställda risknivån, samt
- Säkerställa en god betalningsberedskap i företaget.

Creades har en långsiktig investeringshorisont, med fokus på att skapa uthålligt värde genom långsiktig förvaltning av 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 49 procent noterade tillgångar, 21 procent onoterade tillgångar och 30 procent övrigt inklusive likvida medel och kortfristig placering.

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 september 2019

Definitioner

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

Avkastning per aktie – Aktiens värdeförändring under året, återinvesterad utdelning och justerad för eventuell inlösen.

Finansiella intäkter och kostnader – Ränteintäkter och räntekostnader samt realiserat och orealiserat resultat för syntetiska aktier och optioner.

Förvaltningsresultat – Förvaltningsresultatet är den del av substansvärdets förändring som beror på värdeutvecklingen i portföljbolagen. Beräknas som rörelseresultat före administrationskostnader.

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 substansvärdet.

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