

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Delårsrapport Creades AB (publ) 1 januari – 30 september 2016

- Substansvärdet har ökat med 7 procent. Six Return Index har ökat med 6 procent under samma period
- Förvärv av 68,5 procent av Röhnisch och investering i Tink slutförd
- John Hedberg tillträder som ny VD den 1 november

Substansvärdets fördelning den 30 september 2016

	Antal	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	3 000 000	1 017	82	33
Lindab	7 870 782	663	53	21
Transcom	2 672 196	166	13	5
NOTE	4 613 827	72	6	2
Övriga noterade värdepapper		216	17	7
Summa noterade tillgångar		2 134	171	68
Onoterade tillgångar				
Acne Studios		232	19	7
Inet		96	8	3
Röhnisch		83	7	3
Global Batterier		44	4	1
Tink		37	3	1
Övriga onoterade värdepapper		14	1	0
Summa onoterade tillgångar		506	41	16
Övriga tillgångar och skulder²⁾		484	39	15
Totalt		3 124	251	100

¹⁾ Endast Creades ekonomiska andel redovisas i tabellen.

²⁾ Varav 470 Mkr avser likvida medel i moderbolaget.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Under tredje kvartalet har Creades substansvärde utvecklats starkt med en ökning om 9,7%. Detta är marginellt sämre än börsen (mätt som Six Return Index, SIXRX) som ökade med 10,1%. Det kan dock noteras att Creades börsnoterade aktieportfölj ökade med 14,7% i värde under kvartalet. Portföljen av onoterade företag ökade med 2,1%, vilket är högre än Creades avkastningskrav om 7,5%, medan likvida medel avkastade noll procent. Hittills under 2016 har Creades substansvärde per aktie ökat med 7,2%, vilket är drygt en procentenhet högre avkastning än SIXRX.

Av våra noterade innehav har Avanzas aktiekurs under kvartalet ökat med 5%, medan Lindabs aktiekurs ökat med hela 30% efter att ha lämnat en bra rapport för andra kvartalet. Vårt tredje största noterade innehav, Transcom, visade även det en god utveckling med en kursuppgång om 16%. Bolaget har haft en dålig utveckling tidigare under året, men rapporterade i Q2 att åtgärder man vidtagit kommer ha positiv effekt under det andra halvåret. Creades ser positivt på det långsiktiga arbete som genomförs i samarbete med bolagets största ägare för att lyfta bolagets lönsamhet. Note förtjänar också att nämnas med en kursutveckling överstigande 30% efter god resultatutveckling under andra kvartalet.

Även våra finansiella placeringar i andra noterade företag visade fin avkastning under kvartalet med en värdeökning om 16%. Särskilt Storytel förtjänar att lyftas fram där vi sedan investeringen i december 2015 har fått en avkastning om hela 110% i skrivande stund. Storytels strategiska position stärks snabbt både genom organisk tillväxt och genomförda förvärv.

Under kvartalet har Creades tillträtt investeringarna i Röhnisch och Tink. Vi har ett stort förtroende för ledningarna i båda bolagen och båda har intressanta planer framåt. Vi har höga förväntningar på den långsiktiga potentialen i dessa investeringar.

Våra onoterade investeringar Acne Studios, Global Batterier och Inet har utvecklats något olika under kvartalet. Inet, som säljer datorer, komponenter och tillbehör, har utvecklats mycket väl med en tillväxt på 19% under kvartalet i en bransch som i övrigt står och stampar. Acne Studios har utvecklats i linje med våra förväntningar och Global Batterier har haft en marginellt svagare utveckling än tänkt.

Jag vill även passa på att tacka tidigare VD Per Frankling för hans tid på Creades, där han tillförde ett värdefullt kunnande inom onoterade investeringar. Vidare kommer vi 1:a november att välkomna vår tillträdande VD John Hedberg, som kommer att stärka Creades investeringsorganisation med såväl operativ som finansiell kunskap. Slutligen vill jag tacka personalen på Creades som inte bara verkar överleva att ha mig som chef i två månader utan dessutom fortsätter att prestera på högsta nivå.

Erik Törnberg
Verkställande direktör

2(17)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Förvaltningsresultat

Förvaltningsresultat koncernen

Förvaltningsresultatet (resultat före administrationskostnader) för koncernen som helhet uppgick till 298 (54) Mkr för kvartalet och 206 (394) Mkr för hela perioden. Av detta avsåg 285 (30) Mkr noterade värdepapper för kvartalet och 160 (346) Mkr för hela perioden. Under kvartalet har alla noterade innehav utvecklats positivt. För hela perioden har Avanza och Transcom haft negativ utveckling.

Onoterade värdepapper bidrog med 13 (24) Mkr för kvartalet och 46 (48) Mkr för hela perioden. Både Inet och nyförvärvet Röhnisch har utvecklats positivt och bidragit till koncernens resultat med 19 Mkr under året varav 13 Mkr är hänförligt till Creades aktieägare. För kvartalet har bidraget varit 12 Mkr varav 8 Mkr hänförligt till Creades aktieägare.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare

Förvaltningsresultat rensat för minoritetens andel (4 Mkr för kvartalet och 6 Mkr för perioden) uppgick till 294 (52) Mkr för kvartalet och 200 (391) Mkr för hela perioden.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Jun-sep 2016		Jan-sep 2016	
	Mkr	%	Mkr	%
Noterade tillgångar				
Avanza	48	5%	-54	-5%
Lindab	154	30%	179	36%
Transcom	23	16%	-56	-25%
NOTE	17	31%	20	37%
Övriga noterade värdepapper	42	16%	70	31%
Resultat noterade tillgångar	285	15%	160	8%
Onoterade tillgångar				
Acne Studios	0	0%	26	12%
Inet	5	6%	10	12%
Röhnisch	3	3%	3	3%
Global Batterier	-3	-6%	-3	-6%
Övriga onoterade värdepapper	4	10%	4	10%
Resultat onoterade tillgångar	10	2%	41	11%
SUMMA	294	13%	200	8%

3(17)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Resultat

Koncernens resultat för kvartalet uppgick till 290 (37) Mkr och för hela perioden till 189 (370) Mkr varav 183 (368) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare. Detta motsvarar 14,32 (26,84) kronor per aktie. Justerat för inlösen och återköpta aktier var avkastningen för perioden 7 procent. Six Return Index ökade med 6 procent under motsvarande tid.

Skatt

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

Likviditet och soliditet

Koncernens likvida medel uppgick per den 30 september till 520 Mkr jämfört med 759 Mkr den 31 december 2015. Periodens kassaflöde, var -239 Mkr, varav 179 Mkr avser indragning av aktier, 189 Mkr avser nettoförvärv värdepapper och 135 nettoavyttring aktier. I och med förvärv av dotterbolag och upptagande av lån i dotterbolagen har kassaflödet från löpande verksamheten bundit 132 Mkr och ökningen av långfristiga lån bidragit med 92 Mkr till kassaflödet.

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 3 124 Mkr per 30 september, en ökning med 4 Mkr sedan 31 december 2015. Soliditeten har gått från 94 till 95 procent sedan den sista december 2015.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 september till 2 417 (2 411) Mkr.

Offentliggjorda förvärv under kvartalet

Röhnisch

I juli offentliggjorde Creades förvärv av 68,5 procent av Röhnisch till en köpeskilling om 79 Mkr.

Röhnisch grundades 1945 av Hellmut Röhnisch och omsätter ca 200 Mkr. Bolaget säljer primärt via återförsäljare inom sporthandeln, men har även en egen butik i Stockholm och en egen webhandel. Röhnisch fokuserar uteslutande på kvinnor, och har idag knappt 60 procent av försäljningen i Norden. Bolaget omsatte under tolv månadersperioden till och med april 2016, 198 Mkr, med ett justerat rörelseresultat om 18 Mkr.

Större förvärv och avyttringar 2016

I augusti förvärvades 68,5 % av Röhnisch för 79 Mkr. För övrigt har inga stora netto förvärv eller avyttringar gjorts under perioden januari till september 2016.

Nettoförvärv Mkr	Q1	Q2	Q3	2016
Röhnisch			79	79
Summa	-	-	79	79

Totalt uppgick nettoförvärven till 109 Mkr för kvartalet och 189 Mkr för hela perioden.

Övriga offentliggjorda meddelanden under kvartalet

John Hedberg ny VD för Creades

Den 22 augusti meddelade Creades att Creades styrelse beslutat utse John Hedberg till ny VD. John Hedberg är för närvarande Partner på Nordic Capital. John Hedberg tillträder som VD den 1 november 2016. Styrelsen har utsett Erik Törnberg till tillförordnad VD från 1 september 2016 till dess John Hedberg tillträder den 1 november 2016.

4(17)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för kvartalet uppgick till 281 (31) Mkr och för perioden till 173 (364) Mkr. Per den sista september uppgick eget kapital till 3 105 (2 935) Mkr.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Creades verksamhet är utsatt för ett antal risker associerade med substansrabatt, 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 2015 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2015.

Transaktioner med närstående

Extrastämman i Inet Holding den 22 september beslutade om utdelning på bolagets preferensaktier samt att därefter göra indragning av preferensaktierna med återbetalning till aktieägarna. Creades andel av utdelningen uppgick till 2 634 750 kr. Indragningen registrerades under oktober och innebar en återbetalning till Creades om 23 420 000kr.

Under kvartal 2 förvärvade Creades en mindre del i Tink från Biovestor vilket presenterades mer i detalj i rapporten för första halvåret..

För övrigt har inga väsentliga transaktioner med närstående gjorts under perioden.

Syntetiska återköp

Årsstämman den 7 april 2016 beslutade förnya bemyndigandet till styrelsen att syntetiskt återköpa aktier upp till 10 procent av kvarvarande aktier. Inga syntetiska aktier har återköpts under perioden.

Policy för utdelning

Styrelsen har beslutat att justera bolagets utdelningspolicy enligt följande: Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen.

Avsikten framöver är att utdelning ska lämnas istället för förfarandet med inlösen. Utdelningens storlek beräknas vara i linje med tidigare års direktavkastning.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser att rapportera har skett efter balansdagen.

Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen Inet Holding AB (84 procent), Röhnisch Holding AB (68,5 procent) och IABÖ Global Holding AB (100 procent). I koncernen för IABÖ Global Holding AB ingår dotterbolaget Global Batterier AB med 100 procent och i koncernen för Inet Holding AB ingår dotterbolaget Inet AB med 100 procent. Koncernen Röhnisch Holding består av ett antal rörelsedrivande och vilande svenska och norska bolag.

Största aktieägare

Bolagets enskilt största aktieägare per 30 september 2016 är Sven Hagströmer med familj, genom bolag Biovestor AB, med 64,6 procent av kapitalet och 48,8 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.

5(17)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2016	24 januari 2017
Delårsrapport januari-mars 2017	18 april 2017
Delårsrapport januari-juni 2017	14 juli 2017

Kommande stämma

Årsstämma 2017	19 april 2017
----------------	---------------

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 2017 kommer att redovisas den 10 augusti 2017. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET.

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

Stockholm den 13 oktober 2016

Erik Törnberg
Verkställande direktör

Frågor besvaras av Erik Törnberg, telefon 08 – 412 011 00.

Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm.

Denna information är sådan information som Creades AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 13 oktober 2016, klockan 08:30 CET.

6(17)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	-	7	58	54
Övriga intäkter	0	3	1	7
Värdeförändring värdepapper	285	39	124	325
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	254	181	613	362
Varu- och försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-241	-175	-589	-354
Resultat förvaltningsverksamheten	298	54	206	394
Administrationskostnader ¹⁾	-9	-20	-19	-45
Rörelseresultat	289	35	187	348
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto ²⁾	0	0	-1	14
Resultat före skatt	289	34	187	362
Skatt	1	3	2	8
Periodens resultat	290	37	189	370
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	286	36	183	368
Innehav utan bestämmande inflytande	4	2	6	2
Periodens resultat	290	37	189	370
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	286	36	183	368
Innehav utan bestämmande inflytande	4	2	6	2
Periodens totalresultat	290	37	189	370

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning

22,95 kr 2,72 kr 14,32 kr 26,84 kr

Genomsnittligt antal utestående aktier **12 465 128** **13 083 329** **12 774 229** **13 710 466**

¹⁾ I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar.

På balansdagen uppgår årets förändring av bonusreserven till 3 (31) Mkr.

²⁾ I finansnetto ingår omvärdering och utfall av avtalen för de syntetiskt återköpta aktierna.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2016-09-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	249	147
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	4	3
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>		
Aktier och andelar	2 417	2 311
Omsättningstillgångar		
Varulager	81	73
Övriga omsättningstillgångar	100	41
Likvida medel	520	759
SUMMA TILLGÅNGAR	3 371	3 334
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	3 124	3 120
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	72	31
Totalt eget kapital	3 197	3 151
Långfristiga skulder		
Övriga långfristiga skulder	92	-
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	82	184
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 371	3 334

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2016-09-30	2015-12-31	2015-09-30
Eget kapital vid årets början	3 151	2 832	2 832
Förändring av eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	36	15	15
Indragning, aktier ¹⁾	-179	-248	-248
Periodens resultat	189	551	370
Eget kapital vid periodens slut	3 197	3 151	2 969
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	72	31	29

¹⁾ Avser på stämman beslutat inlösenerbjudande och indragning av syntetiskt återköpta aktier.

8(17)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	289	35	187	348
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-277	-23	-115	-297
Betalda och erhållna räntor, netto	0	0	-1	0
Betald och erhållen skatt, netto	-3	-1	-19	-3
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	8	10	53	49
Förändring av rörelsekapital	-116	0	-185	-47
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-108	11	-132	2
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar i koncernbolag	-79	-	-79	-157
Förvärv av aktier och andelar	-30	-	-111	-155
Försäljning av aktier och andelar	80	182	135	442
Minskning långfristiga fordringar	0	9	0	9
Ökning av långfristiga skulder	92	-	92	48
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	-2	-	-2	-1
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	61	180	36	175
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Innehav utan bestämmande inflytandes andel i emission/kapitaltillskott	36	-	36	27
Indragning aktier	0	-	-179	-235
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	36	-	-143	-207
Periodens kassaflöde	-11	191	-239	-31
Likvida medel vid periodens början	530	360	759	582
Likvida medel vid periodens slut	520	551	520	551
Periodens kassaflöde	-10	191	-239	-31

9(17)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORG NR 556866-0723

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Nyckeltal

	2016-09-30	2015-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	13 083 329
varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 817 454
varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	12 774 229	13 552 393
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	89 050
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 124	3 120
Substansvärde, Mkr	3 124	3 101
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 661	2 689
Substansvärde per aktie, kronor	251	239
Senaste betalkurs, kronor	214	206
Substansvärdesrabatt, %	15	14
Värdeförändring på noterade värdepapper, %	8	20
Värdeförändring på onoterade värdepapper, %	11	10
Totalavkastning per aktie, %	7	20
Förvaltningskostnader rörlig ersättning i förhållande till substansvärdet, %	0,1	1,1
Förvaltningskostnader övrigt i förhållande till substansvärdet, %	0,5	0,6
Medeltal anställda koncernen totalt	167	103
Medeltal anställda moderbolaget	6	6

Kvartalsöversikt

	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30	2015-06-30	2015-03-31	2014-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	13 083 329	13 083 329	13 083 329	13 083 329	14 181 180	14 181 180
- varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 817 454	8 817 454	8 817 454	8 817 454	9 915 305	9 915 305
- varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	12 465 128	12 777 625	13 083 329	13 552 393	13 710 466	14 029 231	14 181 180	14 458 791
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	-	104 898	89 050	73 673	24 123	539 514	539 514
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 124	2 838	3 127	3 120	2 940	2 904	3 153	2 820
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	2 661	2 375	2 676	2 689	2 433	2 414	2 737	2 404
Senaste betalkurs, kronor	214	191	205	206	185	185	193	170
Substansvärde per aktie, kronor	251	228	239	239	225	222	224	200
Substansvärdesrabatt, %	15	16	15	14	17	17	14	15
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	6	6	6	6	7

10(17)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Jul-sep 2016	Jul-sep 2015	Jan-sep 2016	Jan-sep 2015
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	3	7	60	54
Övriga intäkter	0	4	1	11
Värdeförändring värdepapper	286	37	129	323
Resultat förvaltningsverksamheten	289	48	190	388
Administrationskostnader ¹	-9	-20	-19	-45
Rörelseresultat	279	28	171	342
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto ²	0	0	-1	14
Resultat före skatt	279	28	171	356
Skatt	1	3	2	8
Periodens resultat	281	31	173	364
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	281	31	173	364

¹⁾ I administrationsomkostnaderna ingår förändring av upplupna kostnader för personalbonusar.

På balansdagen uppgår årets förändring av bonusreserven till 3 (15) Mkr.

²⁾ I finansnettot ingår omvärdering och utfall av avtalen för de syntetiskt återköpta aktierna.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2016-09-30	2015-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	194	117
Aktier och andelar	2 417	2 311
Långfristiga fordringar, dotterbolag	10	10
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	26	13
Likvida medel	470	733
SUMMA TILLGÅNGAR	3 117	3 184
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3 105	3 111
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	12	73
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 117	3 184

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2016-09-30	2015-12-31	2015-09-30
Eget kapital vid årets början	3 111	2 820	2 820
Indragning aktier ¹⁾	-179	-248	-248
Periodens resultat	173	539	364
Eget kapital vid periodens slut	3 105	3 111	2 935

¹⁾ Avser på stämman beslutade inlösenerbjudande och indragninga av syntetiskt återköpta aktier.

12(17)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderföretaget är upprättad enligt årsredovisningslagen. Samtliga belopp är angivna i Mkr om annat inte anges varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

Till följd av Nasdaq Stockholms ändrade rutiner för dagens avslut, där genomförda köp och säljorder nettas varför senast ställda köpkurs inte framgår, så används senaste avslutskurs vid värdering till verkligt värde för noterade aktier.

Redovisningsprinciperna i övrigt är desamma som de som anges i Årsredovisningen för 2015.

Not 2 Klassificering av finansiella instrument

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

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten, utom dotterbolagen IÖAB Global Holding, Inet Holding AB och Röhnisch Holding AB, härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värderingen till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Värdering av finansiella instrument sker enligt avsnittet *Värdering till verkligt värde*, i Not 2 Redovisningsprinciper i bolagets årsredovisning för 2015. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under perioden.

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

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

Om ingen extern representativ transaktion finns görs värderingen antingen genom diskontering av framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument, eller genom att relevanta multiplar appliceras på respektive bolags historiska och prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipel som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/Sales 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. 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.

13(17)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

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

Koncernen	2016-09-30	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2015-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2 417	2 134	283	2 311	2 084	227
Likvida medel	520	520	-	759	759	-
Långfristiga räntebärande skulder	-92	-	-92	-	-	-
Totalt	2 845	2 654	191	3 069	2 843	227

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.

¹⁾ Nivå 3	Utgående balans	Ränta/ utdelning	Förvärv	Lån	Omvärderingar	Balans 2015-12-31	Ränta/ utdelning	Försäljning/ återbetalt	Omvärderingar	Ingående balans 2015-01-01
Aktier och andelar	283	-8	34	-	30	227	-23	-250	55	444
Fordringar	-	-	-	-	-	-	-24	-242	20	246
<i>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>	283	-8	34	-	30	227	-47	-492	75	691
Övriga skulder värderade till verkligt värde	-92	-	-	-92	-	-	-	178	-5	-173
Totalt nivå 3	191	-8	34	-92	30	227	-47	-314	70	518

Värderingsprinciper nivå 3

I värderingsnivå 3 ingår Acne Studios med 232 Mkr, Tink AB med 37 Mkr och övriga innehav med 14 Mkr. Summa 283 Mkr.

Acne Studios

Som relevant multipel för Acne Studios används P/E-tal. En förändring av använt P/E tal med 1 ger en förändring i värderingen med 7 procent.

Tink

Värderingen av Tink baseras på det värde till vilken nyemissionen gjordes under kvartal 3 2016.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Not 3 Förvärv av dotterbolag

Den första augusti förvärvade Creades majoriteten i Röhnisch Holding AB (Röhnisch) från ägarna till Röhnisch Sportswear AB. Röhnisch designar, marknadsför och säljer tränings- och golfkläder för kvinnor.

Röhnisch Sportswear grundades 1945 av Hellmut Röhnisch och omsätter idag ca 200 Mkr. Bolaget säljer primärt via återförsäljare inom sporthandeln, men har även en egen butik i Stockholm och en egen webhandel. Röhnisch fokuserar uteslutande på kvinnor, och har idag knappt 60 procent av försäljningen i Norden. Creades förvärvade 68,5 procent av Röhnisch Holding som till 100 procent äger Röhnisch Sportswear AB.

Sedan förvärvstidpunkten har bolaget utvecklats i linje med förväntningarna.

Den sammanlagda ersättningen för Röhnisch Sportswear AB uppgick till 108 587 167 kr. Skillnaden mellan betald ersättning och förvärvat eget kapital uppgår till 108 120 526 kr. Av detta hänför sig 4 620 000 kr till värde av varumärket Röhnisch. Resterande 103 500 526 kr redovisas som koncerngoodwill.

Den goodwill som redovisas återspeglar ett växande, lönsamt bolag med stark marknadsposition och god stabilitet.

Förvärvsanalys

Tsek	
Materiella anläggningstillgångar	1 610
Omsättningstillgångar	78 226
Likvida medel	14 774
Uppskjuten skatteskuld	-2 363
Kortfristiga skulder	-91 781
Netto identifierbara tillgångar och skulder	467
Varumärke	4 620
Koncerngoodwill	103 501
Överförd ersättning	108 587

15(17)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Kort om bolaget

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

Affärsidé

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

Målet med bolagets förvaltning är att:

- maximera avkastningen på kapitalet,
- genomföra investeringar i enlighet med den fastställda risknivån, samt
- säkerställa en god betalningsberedskap i företaget.

Creades har en långsiktig investeringshorisont, med fokus på att skapa uthålligt värde genom långsiktig förvaltning av portfölj innehaven i enlighet med Creades affärsfilosofi, snarare än på utfallet under enskilda kvartal. Förvaltningen bedrivs således utan tidsgränser och Creades verksamhet har inte som huvudsakligt syfte att genomföra någon förutbestämd exit-strategi. Såväl nyinvesteringar som eventuella avyttringar sker baserat på varje investerings värdering och de möjliga alternativa investeringarna som finns tillgängliga.

Investeringskriterier

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

Portföljen

Creades värdepappersportfölj består i dagsläget av ca 80 procent noterade tillgångar och 20 procent onoterade tillgångar.

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.

16(17)

Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 FAX +46 8 412 011 11 ORGNR 556866-0723

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

www.creades.se

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2016

Definitioner

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

Avkastning per aktie – Aktiens värdeförändring under året inklusive återinvesterad utdelning och justerat för eventuell inlösen och den effekt som skulle uppstått om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta.

Finansiella intäkter och kostnader – Ränteintäkter, exklusive räntor från dotter- och portföljbolag vilka redovisas under förvaltningsresultatet, räntekostnader samt realiserat och orealiserat resultat för syntetiskt återköpta aktier.

Förvaltningskostnader – Se Administrationskostnader.

Förvaltningsresultat – Creades ABs resultat före administrationskostnader och finansiella intäkter och kostnader, samt hela resultatet för dotterbolagen.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare – Creades förvaltningsresultat justerat för den del av dotterbolagens resultat som hänför sig till dotterbolagens minoritetsdelägare.

Marknadsvärde – Noterade innehav värderas till senast ställda noterade köpkurs på balansdagen. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet. Se under Not: Upplysning om verkligt värde för finansiella instrument.

Resultat per aktie – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare, justerat för den effekt som skulle uppstått om de syntetiskt återköpta aktierna vore inlösta. Anger i princip värdet av Creades nettotillgångar.

Substansvärdesrabatt – Skillnaden mellan börskursen och substansvärdet per aktie i förhållande till börskursen.

Syntetiskt återköp av egna aktier – I enlighet med beslut från årsstämman kan syntetiskt återköp av egna aktier ske under året, så kallade swap-avtal. Creades ingår då ett swap-avtal som innebär ett byte av avkastning. Motparten (vanligen en bank) erhåller ränta och visst courtage för det kapital som åtgår till att på marknaden förvärva Creades-aktien till marknadskurs. Creades erhåller avkastningen på Creades-aktien, det vill säga kursförändring samt eventuell utdelning s.k. utdelningskompensation. Dessa kursförändringar och eventuell utdelningskompensation redovisas i balansräkningen som kortfristiga fordringar/ skulder och i resultaträkningen som finansiella intäkter/kostnader. Creades äger aldrig sin egen aktie utan tar endast del i den ekonomiska utvecklingen av denna. Efter bolagsstämmobeslut kan dessa aktier bli föremål för inlösen.

Totalavkastning per aktie – Förändring av substansvärdet per aktie justerat för eventuell utdelning och inlösen som om detta återinvesterats i aktien.

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, konvertibla skuldebrev, förlagsbevis, innehavda och utställda optioner, aktieterminer samt skuld aktielån.