

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 30 juni 2017

- Substansvärdet har ökat med 12 procent. Six Return Index ökade under samma period med 11 procent
- Förvärv av 4,7% av Apotea för 121 Mkr
- Utdelning till aktieägare har lämnats med 175 Mkr

Substansvärdets fördelning den 30 juni 2017

	Antal aktier	Marknadsvärde, Mkr ¹⁾	Kr/aktie	Andel, %
Noterade tillgångar				
Avanza	3 040 000	1 118	90	32
Lindab	7 929 322	729	58	21
NOTE	7 780 915	160	13	5
Kitron	17 769 300	142	11	4
Övriga noterade värdepapper		292	23	8
Summa noterade tillgångar		2 441	196	70
Onoterade tillgångar				
Acne Studios		217	17	6
Apotea		121	10	3
Röhnisch		86	7	2
Inet		80	6	2
Global Batterier		41	3	1
Tink		50	4	1
Kaching		30	2	1
Övriga onoterade värdepapper		37	3	1
Orealiserat övervärde i dotterbolag		55	4	2
Summa onoterade tillgångar		716	57	21
Övriga tillgångar och skulder²⁾		312	26	9
Totalt		3 470	278	100

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

²⁾ Varav 316 Mkr avser likvida medel i moderbolaget.

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Creades substansvärde hade en god utveckling under årets andra kvartal. Ökningen om 10% är mer än dubbelt så hög som de 4% Stockholmsbörsen (Six Return Index) levererade under samma period. Totalt har Creades substansvärde per aktie ökat med 12% sedan årsskiftet vilket är 5% över vårt absoluta avkastningskrav och även högre än de knappa 11% Stockholmsbörsen ökat med under samma period.

Den jämförelsevis goda utvecklingen under kvartalet förklaras främst av en stark utveckling för våra två största noterade innehav där Lindab ökade med 23% och Avanza tog igen en hel del mark som förlorades under årets inledning och steg med 9%. Även den aktiva förvaltningen inom Creades kapitalförsäkring hade en god utveckling och ökade med 23% under perioden, vilket bidrog till att den totala avkastningen för Creades noterade tillgångar landade på 15%.

Värdet på Creades onoterade tillgångar ökade med totalt 7% under kvartalet. De större onoterade innehaven hade en stabil underliggande utveckling och de marginella omvärderingar som gjorts drivs primärt av mindre rörelser hos de noterade jämförelsebolag vi använder för vår värdering. Bland de mindre onoterade innehaven har i synnerhet Tink utvecklats väl, både vad gäller bolagets konsument- och licensaffär, och vi har därför valt att uppvärdera vår investering i bolaget med SEK 13 miljoner (+34%).

Under perioden har Creades förvärvat knappt 5% av Sveriges ledande nätapotek Apotea som därmed utgör en av våra största onoterade investeringar tillsammans med Acnes Studios och Inet. Apotea uppfyller många egenskaper som vi letar efter i nya investeringar - En disruptiv affärsmodell med mycket starkt kundfokus under ledning av ett bevisat framgångsrikt grundarteam. Vi ser mycket fram emot att få vara med och bidra till bolagets fortsatta utveckling både som ägare och genom vår plats i bolagets styrelse.

Halvvägs genom året är vår bild att marknaden och omvärlden i stora drag visar samma tendenser som under hösten 2016 där större geopolitiska händelser så som Macrons oväntade seger eller Mays oväntat svaga valresultat endast får kortlivade eller begränsade effekter på de finansiella marknaderna. I vår egen direkta omvärld upplever vi en fortsatt hög aktivitet på såväl de noterade och onoterade marknaderna och Creades investeringsteam utvärderar i skrivande stund flera intressanta investeringsmöjligheter som förhoppningsvis bär frukt till hösten. Till dess önskar vi er en god sommar med förhoppningar om högt tryck på såväl stranden som marknaderna!

John Hedberg

Verkställande direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

Creadesaktiens substansvärde

Dotterbolagen i Creades har tidigare redovisats till bokfört värde vid beräkning av substansvärdet.

För att ge en bättre bild av koncernens verkliga värde redovisas från och med delårsrapporten januari-mars 2017 även rörelsedrivande dotterbolag till bedömt marknadsvärde vid beräkning av substansvärdet. Värdering av dotterbolagen görs utifrån samma principer som värdering av övriga onoterade innehav. För värderingsprinciper hänvisas till Not 2 Klassificering av finansiella instrument samt till de redovisningsprinciper som angivits i bolagets årsredovisning för 2016.

Under kvartalet ökade substansvärdet med 179 Mkr efter genomförd utdelning om 174 Mkr. För hela perioden var ökningen 222 Mkr. Substansvärdeförändringen justerat för utdelning uppgick till 10 (-3) procent för kvartalet och 12 (-3) procent för perioden. Motsvarande utveckling för SIXRX var 4 (0) procent för kvartalet och 11 (-4) procent för hela perioden.

Creades ekonomiska andel av marknadsvärde i dotterbolag	Ägarandel	2017-06-30				2016-12-31		
		Bokfört värde	Orealiserat överbärde	Substansvärde	Värderingsmodell	Bokfört värde	Orealiserat överbärde	Substansvärde
Röhnisch	69%	86	6	93	EV/EBITA	85	0	85
Inet	70%	80	42	123	EV/EBITA	75	0	75
Global Batterier	100%	41	6	47	EV/EBITA	44	0	44
SUMMA		207	55	262		204	0	204

Förvaltningsresultat inklusive orealiserat överbärde i dotterbolagen, hänförligt till moderbolagets aktieägare

Förvaltningsresultat för kvartalet och perioden rensat för minoritetens andel uppgick till 370 (-108) respektive 415 (-94) Mkr. Noterade värdepapper avkastade 323 (-109) Mkr för kvartalet och 342 (-125) Mkr för hela perioden.

Onoterade värdepapper bidrog med 47 (1) Mkr för kvartalet och 73 (31) Mkr för perioden. I föregående års siffror visades inte orealiserade överbärden i dotterbolag. Acne Studios utvecklades svagt under början av året och har värderats ned med netto 32 Mkr, varav 25 Mkr första kvartalet efter utdelning med 9 Mkr. Övriga onoterade innehav har utvecklats positivt och haft en värdeökning om 42 Mkr för kvartalet och året.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	Apr-jun 2017		Jan-jun 2017	
	Mkr	%	Mkr	%
Noterade tillgångar				
Avanza	94	9%	29	3%
Lindab	136	23%	160	28%
NOTE	13	8%	34	25%
Kitron	26	22%	34	30%
Övriga noterade värdepapper	54	23%	86	32%
Resultat noterade tillgångar	323	15%	342	14%
Onoterade tillgångar				
Acne Studios	-7	-3%	-32	-12%
Apotea	0	0%	0	0%
Röhnisch ¹⁾	1	1%	8	9%
Inet ¹⁾	3	3%	48	64%
Global Batterier ¹⁾	7	15%	7	15%
Tink	13	34%	13	34%
Övriga onoterade värdepapper	29		29	
Resultat onoterade tillgångar	47	7%	73	11%
SUMMA	370	10%	415	12%

¹⁾Inklusive orealiserat överbärde. För specifikation se under rubriken "Creadesaktiens substansvärde".

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

Koncernen

Resultat

Koncernens resultat för kvartalet uppgick till 338 (-110) Mkr och för perioden till 345 (-101) Mkr varav 340 (-111) Mkr är hänförligt till Creades aktieägare för kvartalet och 342 (-103) för hela perioden. Detta motsvarar 27 (-9) kronor per aktie för kvartalet och 27 (-8) kronor för perioden.

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 juni till 339 Mkr jämfört med 355 Mkr den 31 december 2016. Periodens kassaflöde var -16 Mkr, varav 135 Mkr avser nettoförsäljning av värdepapper och -175 Mkr avser utdelning till aktieägare.

Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare uppgick till 3 415 Mkr per 30 juni, en ökning med 167 Mkr sedan 31 december 2016. Soliditeten är 95 procent vilket är något bättre än den sista december 2016.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 juni till 2 896 Mkr vilket är en ökning med 156 Mkr sedan årsskiftet. Värdepappersportföljens värde inkluderar 290 Mkr avseende orealiserade värdeändringar.

Större förvärv och avyttringar första halvåret 2017

Under mars slutförde Altor det offentliga uppköpserbjudandet av Transcom och Creades avyttrade hela sitt innehav i bolaget till köpeskillingen 247 Mkr.

I april förvärvade Creades knappt 5 % av Apotea till en köpeskillning om 121 Mkr.

Nettoförförvärv Mkr	Q1	Q2	2017	Nettoavyttring Mkr	Q1	Q2	2017
			-				-
Apotea		121	121	Transcom WW	247		247
Summa	-	121	121	Summa	247	-	247

Totalt uppgick nettoförförvärven till 160 Mkr för perioden och 140 Mkr för kvartalet. Nettoavyttringarna uppgick till 295 Mkr för perioden och 31 Mkr för kvartalet.

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Den 28 april meddelade bolaget följande:

Creades förvärvar aktier i Apotea

Creades AB (publ) ("Creades") har köpt 4,9% av aktierna i Apotea Holding AB som i sin tur äger 96,5 % av aktierna i Sveriges ledande nätapotek Apotea AB ("Apotea"). Aktierna köps från befintliga ägare och Creades investerar totalt SEK 120,5 Mkr. I samband med investeringen kommer Creades även tillsätta en representant i Apoteas styrelse.

2011 tog entreprenörerna bakom nätbokhandlaren Adlibris över Familjeapoteket vilket utgjorde grunden för Apotea som lanserades ett år senare. Sedan dess har bolaget levererat såväl lönsamhet som kraftig tillväxt och omsatte 2016 SEK 968 Mkr. Bolaget levererar ett fullt apotekssortiment – receptbelagda och receptfria produkter – från lagret i Morgongåva till hela Sverige, vanligen med leverans samma eller nästföljande dag.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

Creades VD John Hedberg säger i en kommentar: ”Vi har följt och imponerats av Apotea och dess ledning under en längre tid. Bolaget uppfyller alla de kriterier vi letar efter i våra investeringar – En disruptiv affärsmodell med mycket starkt kundfokus under ledning av ett bevisat framgångsrikt grundarteam. Vi ser mycket fram emot att få vara med och bidra till bolagets fortsatta utveckling”

Apoteas VD Pär Svärdson säger i en kommentar: ”Vi är mycket glada över att få Creades som delägare. Deras kompetens och erfarenhet kommer att gynna Apotea och vi ser fram emot ett nära samarbete”

Grundarkollektivet kommer även efter Creades investering vara bolagets största ägare med över 50% av aktierna. Andra större ägare, utöver Creades, inkluderar Sjätte AP-fonden och Ernström & C:O.

Moderbolaget

Moderbolagets resultat för kvartalet uppgick till 354 (-112) Mkr och för perioden till 346 (-108) Mkr. Per den sista juni uppgick eget kapital till 3 391 att jämföra med 3 219 Mkr per sista december 2016. De likvida medlen uppgick till 316 vilket motsvarar en ökning med 8 Mkr sedan årsskiftet.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Creades verksamhet är utsatt för ett antal risker associerade med substansrabatt/premie, beroende av nyckelpersoner, ägare med betydande inflytande, makroekonomiska förhållanden, specifika onoterade innehav, finansiering, likviditet, valutakursförändringar, ränta, kredit, tvister samt regulatoriska krav. Situationen med risker och osäkerhetsfaktorer har inte förändrats sedan årsredovisningen för 2016 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2016.

Transaktioner med närstående

Under första kvartalet sålde Creades köpoptioner avseende aktier i intressebolaget NOTE AB till ledande personer i NOTE. Creades ställde ut totalt 577 453 köpoptioner till ett lösenpris om 17,58 kronor kontant att gälla under perioden 25 oktober-8 november 2017. Priset för köpoptionerna fastställdes enligt Black & Scholes-modellen. Total optionspremie uppgick till 0,5 Mkr. Under april löste Creades tillbaka optioner motsvarande 317 599 aktier, från den avgående verkställande direktören till ett pris om 1,91 sek per aktie. Dessa optioner såldes sedan till kvarvarande personer i ledningen samt tillträdande verkställande direktören, till samma pris.

Under april sålde Creades, efter godkännande av årsstämman, 4 aktier i Inet Holding AB till en styrelseledamot i bolaget. Priset sattes till marknadsvärde och uppgick till 0,9 Mkr.

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

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 19 april 2017 beslutade att bemyndigandet styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Inga egna aktier har återköpts under perioden.

Utdelning

Årsstämman den 19 april beslutade om utdelning med 14,00 kr per aktie, totalt 175 Mkr, vilket har utbetalts under kvartalet.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser att rapportera har skett efter balansdagen.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport omfattar moderbolaget Creades AB (publ) samt dotterbolagen IABÖ Global Holding AB (100 procent), Inet Holding AB (69,5 procent) och Röhnisch Holding AB (68,5 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 juni 2017 är Sven Hagströmer med familj, genom bolag Biovestor AB, med 64,3 procent av kapitalet och 48,4 procent av rösterna. Antalet aktier i Creades uppgår till 12 465 128 aktier, varav 8 199 253 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 8 625 840,5 röster.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-september 2017
Bokslutskommuniké 2017

12 oktober 2017
30 januari 2018

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

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

Denna delårsrapport har varit föremål för bolagets revisors översiktliga granskning.

Stockholm den 14 juli 2017

Sven Hagströmer
Ordförande

Marianne Brismar
Ledamot

Cecilia Hermansson
Ledamot

Hans Karlsson
Ledamot

Jane Walerud
Ledamot

Hans Toll
Ledamot

John Hedberg
Verkställande direktör

Frågor besvaras av John Hedberg, telefon 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 14 juli 2017, klockan 08:30 CET.

Revisors granskningsrapport

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

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Creades AB (publ) per 30 juni 2017 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

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

Slutsats

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

Stockholm den 14 juli 2017

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson

Auktoriserad revisor

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

Finansiella rapporter

Resultaträkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	21	50	62	58
Övriga intäkter	0	1	0	1
Värdeförändring värdepapper	338	-161	290	-160
Varuförsäljning (avser dotterbolag)	203	161	450	359
Varu- och försäljningskostnader (avser dotterbolag)	-206	-157	-433	-349
Administrationskostnader ¹⁾	-21	-3	-23	-10
Övriga kostnader	0	0	0	0
Rörelseresultat	335	-109	346	-101
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	-1	-1	-2	-1
Resultat före skatt	334	-110	345	-102
Skatt ²⁾	5	0	1	1
Periodens resultat	338	-110	345	-101
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	340	-111	342	-103
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	1	3	2
Periodens resultat	338	-110	345	-101
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
<i>Periodens totalresultat</i>				
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	340	-111	342	-103
Innehav utan bestämmande inflytande	-2	1	3	2
Periodens totalresultat	338	-110	345	-101

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning	27,25 kr	-8,66 kr	27,45 kr	-7,98 kr
---	----------	----------	----------	----------

Genomsnittligt antal utestående aktier	12 465 128	12 777 625	12 465 128	12 930 477
---	-------------------	-------------------	-------------------	-------------------

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

Kostnadsreserven uppgår i år till 15 Mkr, motsvarande period förra året gjordes ingen reservering.

²⁾ Skattekostnad i dotterbolagen föregående år uppgick i kvartal 1 och 2 till 2 Mkr och redovisades under

Varu- och försäljningskostnader.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

Balansräkningar i sammandrag, koncernen

Mkr	2017-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>	247	248
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	6	5
<i>Finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultatet</i>		
Aktier och andelar	2 896	2 740
Omsättningstillgångar		
Varulager (<i>avser dotterbolag</i>)	118	104
Övriga omsättningstillgångar	78	58
Likvida medel	339	355
SUMMA TILLGÅNGAR	3 684	3 519
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital hänförlig till Creades AB:s aktieägare	3 415	3 248
Eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	75	71
Totalt eget kapital	3 490	3 319
Långfristiga skulder		
Räntebärande långfristiga skulder	43	54
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	150	146
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 684	3 519

Förändringar i eget kapital i sammandrag, koncernen

Mkr	2017-06-30	2016-12-31	2016-06-30
Eget kapital vid årets början	3 319	3 151	3 151
Förändring av eget kapitalandel i innehav utan bestämmande inflytande	0	32	
Indragning, aktier ¹⁾		-179	-179
Utdelning	-175		
Periodens resultat	345	315	-101
Eget kapital vid periodens slut	3 490	3 319	2 871
<i>varav innehav utan bestämmande inflytande</i>	<i>75</i>	<i>71</i>	<i>33</i>

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

Kassaflödesanalyser i sammandrag, koncernen

Mkr	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	341	-109	352	-101
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-329	158	-282	162
Betalda och erhållna räntor, netto	-1	0	-1	0
Betald och erhållen skatt, netto	-1	-2	-8	-16
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	10	47	61	44
Förändring av rörelsekapitalet	14	-47	-28	-68
Kassaflöde från den löpande verksamheten	24	0	34	-24
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar	-142	-41	-161	-80
Försäljning av aktier och andelar	32	55	296	55
Minskning av långfristiga skulder	-5	-	-8	-
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar	-2	-	-2	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-117	14	125	-25
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Utdelning	-175	-	-175	-
Indragning aktier	0	-179	-	-179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-175	-179	-175	-179
Periodens kassaflöde	-268	-165	-16	-228
Likvida medel vid periodens början	606	695	355	759
Likvida medel vid periodens slut	339	530	339	530
Periodens kassaflöde	-268	-165	-16	-228

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

Nyckeltal

	2017-06-30	2016-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128
-varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253
-varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt utestående aktier	12 465 128	12 696 531
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 415	3 248
Substansvärde ¹⁾ , Mkr	3 470	3 248
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 316	2 923
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	278	261
Senaste betalkurs, kronor	266	235
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	4	10

	H1 2017	Helår 2016
Värdeförändring på noterade värdepapper, %	14	12
Värdeförändring på onoterade värdepapper, %	11	15
Totalavkastning per aktie, %	12	12
Medeltal anställda koncernen totalt	168	176
Medeltal anställda moderbolaget	6	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017

För information se separat specifikation "Creadesaktiens substansvärde".

Kvartalsöversikt

	2017-06-30	2017-03-31	2016-12-31	2016-09-30	2016-06-30	2016-03-31	2015-12-31	2015-09-30
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	13 083 329	13 083 329	13 083 329
- varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 817 454	8 817 454	8 817 454
- 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	12 465 128	12 696 531	12 465 128	12 777 625	13 083 329	13 552 393	13 710 466
Antal syntetiskt återköpta aktier	-	-	-	-	-	104 898	89 050	73 673
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, Mkr	3 415	3 250	3 248	3 124	2 838	3 127	3 120	2 940
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	3 316	3 690	2 923	2 661	2 375	2 676	2 689	2 433
Senaste betalkurs, kronor	266	296	235	214	191	205	206	185
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	278	264	261	251	228	239	239	225
Substansvärdesrabatt(+)/premie(-), %	4	-12	10	15	16	15	14	17
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	5	6	6	6	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag från och med 2017

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

Resultaträkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	Apr-jun 2017	Apr-jun 2016	Jan-jun 2017	Jan-jun 2016
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	21	50	62	58
Övriga intäkter	0	1	0	1
Värdeförändring värdepapper	349	-159	302	-157
Resultat förvaltningsverksamheten	371	-108	365	-98
Administrationskostnader ¹	-21	-3	-23	-10
Rörelseresultat	350	-111	342	-108
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Finansnetto	0	-1	0	-1
Resultat före skatt	350	-112	341	-109
Skatt	4	0	4	1
Periodens resultat	354	-112	346	-108
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	354	-112	346	-108

¹⁾ I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar. Kostnadsreserven uppgår i år till 15 Mkr, motsvarande period förra året gjordes ingen reservering.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

Balansräkningar i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2017-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier	0	0
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier i dotterbolag	172	170
Aktier och andelar	2 896	2 740
Långfristiga fordringar, dotterbolag	10	10
Omsättningstillgångar		
Övriga omsättningstillgångar	30	15
Likvida medel	316	308
SUMMA TILLGÅNGAR	3 425	3 244
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital	3 391	3 219
Långfristiga skulder		
Långfristig skuld	1	1
Kortfristiga skulder		
Kortfristig skuld dotterbolag	-	5
Övriga skulder	34	19
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 425	3 244

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

Mkr	2017-06-30	2016-12-31	2016-06-30
Eget kapital vid årets början	3 219	3 111	3111
Indragning aktier ¹⁾	0	-179	-179
Utdelning	-175		
Periodens resultat	346	287	-108
Eget kapital vid periodens slut	3 391	3 219	2824

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

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.

Tidigare har dotterbolagens alla kostnader redovisats under rubriken "Varu- och försäljningskostnader". Från och med 2017 redovisas dotterbolagens finansiella kostnader och skatt under respektive rubrik och inkluderas inte längre i koncernens Rörelseresultat. Övriga kostnader redovisas som tidigare under rubriken Varu- och försäljningskostnader. Då påverkan på föregående års siffror inte är väsentlig i jämförelse med om denna princip använts föregående år har jämförelsesiffrorna inte justerats utan upplysning lämnas i not till koncernens resultaträkning.

Redovisningsprinciperna i övrigt är desamma som de som anges i Årsredovisningen för 2016.

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 IABÖ 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 2016. Någon förflyttning mellan nivåerna har inte skett under perioden.

För de räntebärande långfristiga skulderna anses den marknadsmässiga räntan inte väsentligt avvika från diskonteringsräntan varför det redovisade värdet bedöms i allt väsentligt motsvara det verkliga värdet.

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

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	2017-06-30	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾	2016-12-31	Nivå 1	Nivå 3 ¹⁾
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet	2 896	2 442	454	2 740	2 443	297
Likvida medel	339	339	-	355	355	-
Långfristiga räntebärande skulder	-40	40	-	-51	51	-
Syntetiska optioner	-3	-	3	-3	-	3
Totalt	3 192	2 740	451	3 041	2 746	295

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	Aktier och andelar		Syntetiska optioner	
	2017-01-01- 2017-06-30	2016-01-01- 2016-12-31	2017-01-01- 2017-06-30	2016-01-01- 2016-12-31
Ingående balans	297	227	-3	-
Förvärv	156	34	-	-
Avyttring	0	-10	-	-
Ränta/Utdelning	-9	-8	-	-
Amortering	0	0	-	-
Omvärdering	10	54	0	-2
Nyutgivna	-	-	0	-1
	454	297	-3	-3

Onoterade värdepapper, Nivå 3	2017-06-30			2016-12-31	
	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Marknadsvärde	Värderingsmodell
Acne Studios	9%	217	P/E	258	P/E
Apotea	5%	121	Senaste transaktion	0	ET
Tink	10%	50	Senaste transaktion	37	Senaste transaktion
Kaching	30%	30	Senaste transaktion	0	ET
Övriga	ET	37	P/E	2	
SUMMA		454		297	

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

Kort om bolaget

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

Affärsidé

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

Målet med bolagets förvaltning är att:

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

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

Investeringskriterier

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

Portföljen

Creades 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.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2017

Definitioner

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

Avkastning per aktie – Aktiens värdeförändring under året inklusive övervärde i dotterbolag, återinvesterad utdelning och justerat för eventuell inlösen.

Finansiella intäkter och kostnader – Ränteutgifter och räntekostnader samt realiserat och orealiserat resultat för syntetiskt aktier och optioner.

Förvaltningsresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare – Koncernens rörelseresultat före administrationskostnader, minskat med finansiella kostnader och skatt i dotterbolagen och minoritetens andel av resultat i dotterbolagen samt ökat med orealiserat övervärde i dotterbolagen.

Marknadsvärde – Noterade innehav värderas till senaste avslutskurs på balansdagen. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet. Se under Not 2: Klassificering av finansiella instrument.

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

Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

Substansvärde – Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare, justerat för orealiserade övervärden i dotterbolag och för eventuell utdelning och inlösen som om detta återinvesterats i aktien. Anger i princip värdet av Creades nettotillgångar inklusive orealiserade övervärden.

Substansvärdesrabatt/premie – 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 aktierrelaterade värdepapper såsom aktier och andelar och utställda optioner.