

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Bokslutskommuniké Creades AB (publ)

1 januari – 31 december 2022

- Avkastning på substansvärdet för hela perioden uppgick till -30 (+52) procent. OMXSGI avkastade under samma period -22 (+39) procent
- För kvartalet uppgick avkastningen på substansvärdet till +10 (+12) procent OMXSGI avkastade för kvartalet +11 (+13) procent
- Resultat i kronor per aktie för hela perioden uppgick till -29,08 (31,94) och för kvartalet till +6,16 (10,55)
- Utdelning till aktieägarna föreslås med 1,40 kronor (föregående år 1,40 kronor) per aktie att utbetalas över fyra kvartal med 0,35 kronor per aktie och kvartal, totalt SEK 190 mn

Substansvärdets fördelning den 31 december 2022

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde	
			kr per aktie	i procent
<i>Noterade tillgångar</i>				
Avanza	15 725 000	3 516	26	40
Creaspac	4 830 000	459	3	5
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾		1 856	14	21
<i>Summa noterade tillgångar</i>		5 832	43	66
<i>Onoterade tillgångar</i>				
Instabee		740	5	8
Stickerapp		369	3	4
Apotea		301	2	3
Inet		227	2	3
Stabelo		186	1	2
Mentimeter		175	1	2
Findity		102	1	1
Chassi Group		59	0	1
Röhnisch		58	0	1
Övriga onoterade värdepapper		280	2	3
<i>Summa onoterade tillgångar</i>		2 496	18	28
<i>Övriga tillgångar och skulder netto²⁾</i>		526	4	6
Substansvärde		8 854	65	100

¹⁾ De tre största innehaven är Exsitec, Medcap och Seafire med ett sammantaget värde om SEK 458 mn, motsvarande 25 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

²⁾ Varav SEK 613 mn avser likvida medel. På årsstämman 2022 beslutades om utdelning med SEK 190 mn att utbetalas i fyra trancher. Den ännu ej utbetalda delen har återlagts i substansvärdet med SEK 48 mn.

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Det finns ett något slitet ordspråk om att ”optimister har fel minst lika ofta som pessimister, men de har mycket roligare under resans gång”. För egen del har jag betydande invändningar mot det påståendet. På firma Creades har vi allt som oftast haft ett tämligen pessimistiskt förhållningssätt till omvärlden och marknaden. De senaste tre åren har vi kontinuerligt oroat oss för allt ifrån centralbankernas experiment med negativa räntor, globalt ökade geopolitiska spänningar, skenande energipriser och inrikespolitisk kortsiktighet. Sett till hur marknaden faktiskt har utvecklats har vi haft fel både 2020 och 2021 men i år fick vi rätt med besked. Att optimisterna därmed leder med 2 mot 1 kanske inte i sig är tillräckligt för att kullkasta hela ordspråket men om man till det lägger att vi på Creades trots denna pessimism har haft – och fortfarande har – mycket roligt under resans gång tycker jag mig ha fog för mitt ifrågasättande. Än mer så då det dessutom finns stöd från både akademi och poesi som tydligt pekar på de fördelar som finns i att stundom ha ett pessimistiskt förhållningssätt. Låt mig återkomma till detta inom kort.

En mindre positiv konsekvens av att vi som pessimister fick rätt angående marknaden i år är att vi avkastningsmässigt upplevt ett av våra svagaste år någonsin. Substansvärdet per aktie avkastade -30 procent och vi hamnade därmed ordentligt under vårt absoluta mål om en årlig avkastning överstigande 7,5 procent. Vi missade även vårt relativa mål om att lyckas bättre än Stockholmsbörsen (OMXSGI) som avkastade -22 procent. Om man ändå, i kontrast till tidigare nämnda pessimism, tillåter sig att ta en mer optimistisk syn kan man konstatera att merparten av avvikelsen mot index uppstod under årets första halva. För det fjärde kvartalet var Creades avkastning positiv om 10 procent vilket är i linje med börsens 11 procent. December blev därtill en av årets enskilt bästa månader med en överavkastning mot index om 4 procentenheter.

Den noterade delen av portföljen minskade i värde med SEK 2 638 mn / -29 procent under året. Den negativa avkastningen förklaras huvudsakligen av en svag kursutveckling i vårt enskilt största innehav Avanza (SEK -1 554 mn / -30 procent) samt ett likaledes utmanande år för den Aktiva förvaltningen (SEK -1 067 mn / -37 procent). Sett i ett något större perspektiv – och inte minst mot bakgrund av tidigare års exceptionellt starka utveckling för såväl Avanza som den Aktiva förvaltningen – var årets tillbakagång inte helt oväntad. I Avanzas fall har pandemiårens extrema tillväxt avtagit, men bolaget uppvisar fortfarande en imponerande underliggande utveckling på en väsentligt högre bas. Bolaget har under året även visat på styrkan i affärsmodellen då avtagande intäkter från courtage mer än väl kompenseras av intäkter från räntenettet. På motsvarande vis var det förväntat att vår Aktiva förvaltning med sin inriktning på relativt mindre, växande bolag skulle utvecklas svagare i relation till breda index som OMXSGI i en fallande marknad. Den aktiva förvaltningen har därtill utnyttjat årets turbulenta marknad till att investera i nya innehav på attraktiva värderingar vilket på kort sikt lett till att den Aktiva förvaltningen avkastat i linje med OMXSGI under det fjärde kvartalet. Detta ger även fog för viss optimism inför kommande år. Creaspac (SEK -17 mn / -4 procent) utgör en ljusglimt i den noterade portföljen. Att innehavet värdemässigt utvecklats markant starkare än index kanske inte är så förvånande då bolaget i allt väsentligt utgörs av en kassa. Bolaget har under året upplevt en tilltagande positiv marknadsmiljö där det tuffare klimatet för traditionella börsnoteringar gjort att värdet av en SPAC-notering som Creaspac kan erbjuda ökat i attraktivitet. Detta syns tydligt i såväl numerär som kvalitet på de diskussioner bolaget är engagerat i.

Våra onoterade innehav hade även de en negativ avkastning om SEK 1 565 mn / -26 procent under året. Denna avkastning bör ses i ljuset av att vi under året slutförde försäljningarna av två av våra största onoterade innehav Tink och Pricerunner. Då dessa affärer avtalades och prissattes under 2021 och därefter genomfördes under 2022 har ingen meningsfull omvärdering av dessa innehav skett under året. Rensat för dessa två transaktioner har de onoterade innehav vi ägt under hela året skrivits ned med 43 procent under 2022. Creades marknadsvärderar samtliga onoterade innehav och den huvudsakliga metoden är att värdera innehaven i relation till jämförbara noterade bolag med tillämpande av en illikviditetsrabatt om 30 procent. Samtidigt som det är en realitet att mindre, onoterade snabbväxande bolag som helhet tappat mer i värde än de noterade indexen under året är det en viktig poäng att våra onoterade innehav över lag är välmående och växande bolag som antingen redan idag är lönsamma med positiva kassaflöden eller kommer nå dit med befintlig kassa. Mot den bakgrunden kan man möjligen invända att vi tillämpar en onödigt tuff värderingsmetodik men vi föredrar – som de pessimister vi emellanåt är – en konservativ ansats.

På portföljnivå har vi under året välkomnat tre nya bolag i form av Stabelo (bolån), Mentimeter (interaktiv presentationsmjukvara) och Findity (mjukvara för kostnadsersättningar och kvittohantering). Samtliga bolag har

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

det gemensamt att man uppvisat en stark tillväxt inom i grunden lönsamma affärssegment. En annan, och för oss avgörande, gemensam egenskap är det mycket starka fokuset på kundnöjdhet och att samtliga bolag drivs av djupt engagerade grundarteam. Vi är mycket nöjda över att få vara med och bidra till den fortsatta utvecklingen i dessa bolag. En annan betydande händelse under året var samgåendet mellan vårt befintliga innehav Instabox och branschkollegan Budbee. Affären slutfördes under det fjärde kvartalet efter godkännande från konkurrensverket och vi ser med stor entusiasm fram emot att fortsätta stötta det nya bolaget Instabee i sin fortsatta tillväxtresa.

Under året har Creades stärkt sin kassa, bland annat genom avyttringarna av Tink och Pricerunner. Vid årsskiftet uppgick våra likvida medel till SEK 613 mn vilket, kombinerat med omständigheten att Creades är ett skuldfritt bolag, skapar gott handlingsutrymme i nuvarande marknad. Styrelsens förslag till stämman är att bibehålla den ordinarie kvartalsvisa utdelningen om 0,35 kronor per aktie eller totalt 1,40 kronor för året.

Creades övergripande målsättning är att som en långsiktig engagerad ägare skapa god riskjusterad avkastning för våra aktieägare. En bärande del i vår investeringsfilosofi är att kunna kombinera långsiktiga investeringsbeslut med förmågan att agera snabbt och opportunistiskt när intressanta möjligheter dyker upp. För att återknyta till inledningen så ser vi just ifrågasättande av etablerade "sanningar" (som den att optimister skulle ha det roligare...) som en central del av vårt hantverk som investerare. Genom att försöka tänka nytt, fritt och förhoppningsvis korrekt kan man med lite tur hitta nya investeringsmöjligheter tidigare än den genomsnittliga marknaden.

Och hur var det nu med det akademiska och poetiska stödet för det pessimistiska förhållningssättet? Psykologiprofessorn Gabriele Oettingen har efter mer än 20 års forskning landat i att ett strukturellt optimistiskt förhållningssätt till livet skapar problem då hjärnan luras att luta sig tillbaka med konsekvensen att optimisterna har svårt att få saker gjorda. Pessimism ger den motsatta effekten då man har bättre förutsättningar att se problem innan de uppstår och därmed undvika dem eller i alla fall hantera dem bättre. Ett skeptiskt förhållningssätt fungerar även som ett effektivt vaccin mot självgodhet och liknöjdhet – Farliga fiender i såväl investeringsverksamhet som livet i stort! Pessimister är därtill mer benägna att lära sig av sina misstag och vända motgångar till erfarenheter. Pessimister är krassa realister med en vilja att se verkligheten så som den är vilket är ett avgörande villkor för att fatta rätt beslut. Poesin – här representerad av Kristina Lugn – uttrycker liknande tankar men mer kortfattat och just poetiskt: "Det är ett sorgearbete att leva. Om man inte förstår det blir man aldrig glad."

För Creades vidkommande sätter vi nu punkt för sorgearbetet efter årets svaga resultat. Och kanske vågar vi till och med drista oss till viss positivism vad gäller den framtida börsutvecklingen? Efter ett år där värderingarna kommit ned ordentligt och ett stort antal negativa risker redan materialiserats kan kanske även den krasse realisten finna skäl för viss optimism?

John Hedberg
Verkställande direktör

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Investmentföretaget

Avkastning och resultat

Avkastning på substansvärdet

För hela perioden förändrades substansvärdet med SEK – 4 138 (+4 998) mn efter utdelning till aktieägarna om SEK 190 (182) mn. Avkastningen uppgick till -30 (+52) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var -22 (+39) procent.

För kvartalet förändrades substansvärdet med SEK +789 (+1 385) mn efter utbetald utdelning till aktieägarna om SEK 47 (47) mn. Avkastning uppgick till +10 (+12) procent, motsvarande utveckling för OMXSGI var +11 (+13) procent.

Substansvärde och Avkastning på substansvärde är alternativa nyckeltal (APM). För specifikation av beräkningen av alternativa nyckeltal se Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM).

Administrationskostnaderna för helåret är netto positiva då avsättningen för rörlig ersättning detta år innebär en minskning av tidigare avsättning med SEK 270 mn till följd av negativ avkastning för bolaget både i förhållande till fast avkastningskrav och jämförelseindex. Rensat för återförd reserv för rörlig ersättning uppgår administrationskostnaderna för helåret till SEK -32 mn.

Totalresultat

Investmentföretagets resultat för hela perioden uppgick till SEK – 3 948 (+4 193) mn och för kvartalet till +837 (+1 432).

Resultatet motsvarar -29,08 (+31,94) kronor per aktie för hela perioden och 6,16 (+10,55) kronor 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 minskat med ingående värde plus periodens anskaffningskostnader. Tabellen visar förvaltningsresultatets fördelning per innehav.

Förvaltningsresultat fördelat per innehav	Okt-dec 2022		Jan- dec 2022	
	SEK mn	%	SEK mn	%
Noterade tillgångar				
Avanza	828	31%	-1 554	-30%
Creaspac	19	4%	-17	-4%
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾	133	8%	-1 067	-37%
Resultat noterade tillgångar	980	19%	-2 638	-29%
Onoterade tillgångar				
Instabee	-260	-26%	-260	-26%
StickerApp	135	58%	-197	-34%
Apotea	0	0%	-175	-37%
Inet	72	46%	-206	-44%
Stabelo	0	0%	0	0%
Mentimeter	0	0%	0	0%
Findity	0	0%	0	0%
Chassi Group	-12	-16%	-89	-59%
Röhnisch	-37	-39%	-82	-59%
PriceRunner	0	0%	3	0%
Tink	0	0%	42	6%
Övriga onoterade värdepapper	12	4%	-601	-68%
Resultat onoterade tillgångar	-90	-3%	-1 565	-26%
SUMMA	891	12%	-4 203	-28%

1) De tre största innehaven är Exsitec, Medcap och Seafire med ett sammantaget värde om SEK 458 mn,

motsvarande 25 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Skatt

Creades uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat 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 31 december till SEK 613 mn jämfört med SEK 467 mn den 31 december 2021 vilket ger ett kassaflöde om SEK +146 mn.

	Okt-dec	Jan-dec
Kassaflöde SEK mn i sammandrag	2022	2022
Erhållna utdelningar	0	199
Köp och försäljning av värdepapper netto	-149	311
Ännu ej reglerade aktietransaktioner	0	-99
Reglerade aktietransaktioner från tidigare perioder	-50	0
Utdelat till aktieägarna	-47	-190
Reglering skuld för rörlig ersättning	0	-55
Övrigt	-6	-20
Summa	-252	146

Eget kapital uppgår till SEK 8 811 mn per 31 december, en minskning med SEK 4 134 mn sedan 31 december 2021. Soliditeten uppgår till 97 procent.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 december till SEK 8 328 mn vilket är en minskning med SEK 4 714 mn sedan årsskiftet 2021. Värdepapper har under året, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 2 233 mn och netto per värdepapper, avyttrats för SEK 2 544 mn inklusive indirekta köp och försäljningar i den aktiva förvaltningen i kapitalförsäkring. Utdelning från direktägda portföljbolag har erhållits med SEK 199 mn.

Värdeförändringen inklusive erhållna utdelningar uppgår till SEK – 4 203.

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 för mindre placeringar, placeringar under uppbyggnad samt placeringar där Creades för närvarande inte är aktivt engagerad i styrelsen.

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 "Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring" i substansvärdes- och delårsrapporter och för att ytterligare öka transparensen anger Creades, i fotnot, namn och sammanlagt värde på de tre största innehaven. Den 31 december var dessa innehav Exitec, Medcap och Seafire med ett sammanlagt värde om SEK 458 mn.

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". Totala värdet på Creades andel i respektive bolag understiger SEK 100 mn. Innehaven värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Denna post består i dagsläget av innehav i solenergibolaget Bright Sunday, dataskyddshanteringsbolaget DPOrganizer, spelutvecklaren Fast Travel Games, försäkringstjänsten Hedvig, saas-bolaget Howwe, betalningstjänsten Klarna, databashanteringsbolaget Stravito samt betalningsbolaget Yabie.

När värdet för ett innehav i ett enskilt bolag under denna post passerar SEK 100 mn eller om en representant från Creades investerarteam tar plats i styrelsen, särredovisas innehaven på egen rad i substansvärdestabellen under Onoterade tillgångar.

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Större direkta nettoinvesteringar och nettoavyttringar under kvartal 4 2022

Under kvartalet har varken någon större nettoinvestering eller någon större nettoavyttring gjorts. För hela året har sex större direkta nettoförvärv gjorts samt två större nettoavyttringar.

Större nettoförvärv SEK mn	Q4	2022	Större nettoavyttringar SEK mn	Q4	2022
Instabox		157	Tink		765
Klarna*		644	Pricerunner		1 062
Mentimeter		175			
Findity		102	Summa	-	1 827
Stabelo		186			
Creaspac		99			
Summa	-	1 363			

*Aktierna erhöles som dellikvid vid försäljningen av innehavet i Pricerunner.

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Under kvartalet har det inte genomförts några transaktioner som offentliggjorts.

Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK -3 948 (+4 193) mn och SEK +837 (+1 432) mn för kvartalet. Då Creades redovisar som Investmentföretag i enlighet med IFRS 10 överensstämmer moderbolagets resultat med investmentföretagets resultat.

Per den sista december uppgick eget kapital till SEK 8 807 mn. Eget kapital per 31 december 2021 uppgick till SEK 12 945 mn.

De likvida medlen uppgick per 31 december 2022 till SEK 613 mn vilket motsvarar en ökning med SEK 146 mn sedan 31 december 2021. Utdelning till aktieägarna har utbetalts med SEK 190 mn.

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 för risker och osäkerhetsfaktorer har inte väsentligen förändrats sedan årsredovisningen för 2021 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2021.

Påverkan av större händelser i omvärlden

Det krig som pågår i Ukraina har påverkat börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Så länge kriget pågår kommer osäkerheten att vara stor. Creades portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot Ukraina eller krigets omedelbara effekter men den generella börsutvecklingen, en ökad inflation, periodvisa störningar i logistikkedjorna och även osäkerhet kring framtida påverkan på ekonomin i allmänhet och konsumenternas köpkraft i synnerhet har påverkat och kommer att påverka Creades portföljbolag över tid.

Jämförelseindex

Creades använder OMXSGI som jämförelseindex för sin avkastning.

OMXSGI kan följas hos både Avanza och Nasdaq.

Transaktioner med närstående

Creades har ett avtal med Creaspac att tillhandahålla företagsledning och investeringsteam mot ersättning om SEK 0,3 mn per månad.

Under kvartalet har för övrigt inga väsentliga transaktioner med närstående förekommit förutom löner och ersättningar till ledning och styrelse.

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 7 april 2022 beslutade att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Till och med 31 december 2022 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Årsstämma 2023

Årsstämma 2023 för Creades AB kommer att hållas i Stockholm den 17 april 2023.

Anmälan

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

Ärende

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman ska begära detta skriftligen. Sådan begäran bör ha inkommit senast den 10 februari 2023.

Handlingarna ska skickas till följande adress:

Creades AB
Att: Styrelseordförande
Ingmar Bergmans gata 4
114 34 Stockholm

Utdelning

Styrelsen föreslår att årets ordinarie utdelning skall vara oförändrad till belopp 1,40 kronor per aktie (föregående år 1,40 kronor) och utbetalas kvartalsvis i form av fyra utbetalningar á 0,35 kronor med avstämningsdag efter stämman i april 2023, 1 augusti 2023, 1 november 2023 och 1 februari 2024, totalt SEK 190 mn.

Valberedning

Den 13 oktober offentliggjorde Creades valberedningen inför årsstämman 2023. Valberedningen har bildats enligt de principer som beslutades på Creades årsstämma 2022.

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

- Sven Hagströmer som representerar Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor AB)
- Helene Fasth Gillstedt som representerar Handelsbanken Fonder
- Erik Brändström som representerar Spiltan Fonder AB
- Patricia Hedelius som representerar AMF Pension & Fonder

Sven Hagströmer, som representerar den största aktieägaren, utsågs 2022 till ordförande i valberedningen. Valberedningen avviker därmed från "Svensk kod för bolagsstyrning" såtillvida att bolagets ordförande även är ordförande för valberedningen. Anledningen till denna avvikelse är att deltagande i valberedningen är en central del i utövandet av ägande.

Valberedningen har för avsikt att i god tid före årsstämman 2023, som avses hållas den 17 april 2023, presentera:

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

Aktieägare som vill lägga fram förslag till valberedningen eller har frågor kan göra detta via e-post till: info@creades.se eller med vanlig post till: Valberedningen, Creades AB, Ingmar Bergmans gata 4, 114 34 Stockholm

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Händelser efter balansdagen

Det finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare i Creades per 31 december 2022 genom bolaget Biovestor AB, som äger 59,0 procent av kapitalet och 42,9 procent av rösterna, och genom Carnegie Särskilda Pensionsfond II som äger 1,8 procent av kapitalet och 2,6 procent av rösterna, tillsammans 60,9 procent av kapitalet och 45,4 procent av rösterna. Ägandet i Creades uppgår till 82 633 030 aktier, varav 39 974 280 A-aktier (1 röst per aktie) och 42 658 750 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 44 240 155 röster.

Kommande rapporttillfällen

Årsredovisning 2022		vecka 12–2023
Delårsrapport januari – mars 2023	kl 08.30	17 april 2023
Delårsrapport januari – juni 2023	kl 08.30	14 juli 2023
Delårsrapport januari – september 2023	kl 08.30	12 oktober 2023

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 2023 kommer att redovisas den 15 augusti 2023. Alla rapporter offentliggörs kl 08.30 CET.

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

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att bokslutskommunikén ger en rättvisande översikt av moderbolagets och investmentföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och investmentföretaget står inför.

Stockholm den 26 januari 2023

Sven Hagströmer
Ordförande

Henrik Henriksson
Ledamot

Cecilia Hermansson
Ledamot

Hans Karlsson
Ledamot

Maria Rankka
Ledamot

Lars Stugemo
Ledamot

Hans Toll
Ledamot

Jane Walerud
Ledamot

John Hedberg
Verkställande Direktör

Frågor besvaras av John Hedberg, telefon 08 412 011 00 eller 070 629 23 37.

Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm.

Denna information är sådan information som Creades AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 26 januari 2023, klockan 08:30 CET.

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		0	46	199	126
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	891	1 483	-4 402	4 348
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		<i>891</i>	<i>1 529</i>	<i>-4 203</i>	<i>4 474</i>
Övriga intäkter/kostnader		1	0	3	2
Administrationskostnader ¹⁾		-63	-70	239	-254
Rörelseresultat		829	1 459	-3 961	4 222
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansnetto		8	-1	13	-3
Resultat före skatt		837	1 458	-3 948	4 219
Skatt		0	-26	0	-26
Periodens resultat		837	1 432	-3 948	4 193
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		6,16	10,55	-29,08	31,94
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>		<i>135 762 391</i>	<i>135 762 391</i>	<i>135 762 391</i>	<i>131 135 298</i>

¹⁾I administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning, förändringen uppgår i år till SEK +271mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK -230 mn.

Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
Periodens resultat	837	1 432	-3 948	4 193
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Periodens totalresultat	837	1 432	-3 948	4 193

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		4	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	2	8 328	13 042
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		107	5
Likvida medel		613	467
SUMMA TILLGÅNGAR		9 052	13 520
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		8 807	12 945
Totalt eget kapital		8 807	12 945
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		1	4
Övriga skulder	2	133	465
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		109	104
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 052	13 520

Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2022-12-31	2021-12-31
Eget kapital vid årets början	12 945	7 951
Utdelning	-190	-186
Nyemission	0	987
Periodens totalresultat	-3 948	4 193
Eget kapital vid periodens slut	8 807	12 945

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	829	1 460	-3 961	4 222
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-835	-1 421	4 132	-4 118
Betalda och erhållna räntor, netto	3	0	5	0
Realiserade valutakursförluster och vinster	4	0	4	1
Betald och erhållen skatt, netto	0	0	-1	-1
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	1	39	179	104
Förändring av rörelsekapitalet	-56	-11	-154	-15
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-55	28	25	89
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar	-412	-484	-2 233	-2 209
Försäljning av aktier och andelar	262	295	2 544	1 142
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-150	-189	311	-1 067
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Nyemission	0	0	0	987
Utdelning	-47	-47	-190	-182
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-47	-47	-190	805
Periodens kassaflöde	-252	-208	146	-173
Likvida medel vid periodens början	865	675	467	640
Likvida medel vid periodens slut	613	467	613	467

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Nyckeltal

	2022-12-31	2021-12-31 ⁴⁾	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Antal registrerade aktier	135 762 391	135 762 391	12 465 128	12 465 128	12 465 128
- varav A-aktier, 1/1	93 103 641	93 103 641	8 199 253	8 199 253	8 199 253
- varav B-aktier, 1/10	42 658 750	42 658 750	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	135 762 391	131 135 298	12 465 128	12 465 128	12 465 128
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SE	8 807	12 945	7 951	4 610	3 699
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn	10 589	19 984	11 755	5 965	3 129
Substansvärde ^{1,2)} , SEK mn	8 854	12 993	7 995	4 610	3 699
Substansvärde per aktie ^{1,2)} , kronor	65	96	641	370	297
Senaste betalkurs, kronor	78	147	943	479	251
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ²⁾	20	54	47	29	-15
	2022	2021	2020	2019	2018
Värdeförändring på noterade värdepapper ³⁾ , %	-29	31	109	36	12
Värdeförändring på onoterade värdepapper ³⁾ , %	-26	93	40	25	24
Förändring substansvärde, % ²⁾	-30	52	82	30	14
Medeltal anställda i Creades AB	7	6	6	6	6

¹⁾Eget kapital plus eventuell beslutad ännu ej utbetald utdelning.

²⁾För beräkning se Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

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

⁴⁾I april 2021 genomfördes en aktiesplit om 10/1 vilket påverkat värde och betalkurs per aktie.

Kvartalsöversikt

	2022-12-31	2022-09-30	2022-06-30	2022-03-31	2021-12-31	2021-09-30	2021-06-30 ³⁾	2021-03-31
Antal registrerade aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	12 465 128
- varav A-aktier, 1/1	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	8 199 253
- varav B-aktier, 1/10	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	4 265 875
Eget kapital, SEK mn	8 807	7 970	8 526	10 778	12 945	11 512	10 494	9 201
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	10 589	9 368	10 508	15 070	19 984	13 984	14 499	10 533
Substansvärde, SEK mn ^{1,2)}	8 854	8 065	8 668	10 778	12 993	11 608	10 637	9 201
Substansvärde per aktie ^{1,2)} , kronor	65	59	64	79	96	86	78	738
Senaste betalkurs, kronor	78	69	77	111	147	103	107	845
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ²⁾	20	16	21	40	54	20	36	14
Antal anställda i Creades AB	7	7	7	7	6	6	6	6

¹⁾Eget kapital plus beslutad ännu ej utbetald utdelning.

²⁾För beräkning se not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal.

³⁾I april 2021 genomfördes en aktiesplit om 10/1 vilket påverkat värde och betalkurs per aktie.

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	0	46	199	126
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	891	1 483	-4 402	4 348
Resultat förvaltningsverksamheten	891	1 529	-4 203	4 474
Övriga intäkter	1	0	3	2
Administrationskostnader ¹⁾	-63	-70	239	-254
Rörelseresultat	829	1 459	-3 961	4 222
<i>Finansnetto</i>	8	-1	13	-3
Periodens resultat	837	1 432	-3 948	4 193

¹⁾ Administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning, förändringen uppgår i år till SEK +271mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK -230 mn.

Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
Periodens resultat	837	1 432	-3 948	4 193
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	0	0	0	0
Periodens totalresultat	837	1 432	-3 948	4 193

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2022-12-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		4	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	654	1 190
Andelar i intresseföretag	2	102	0
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	7 572	11 851
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		107	6
Likvida medel		613	467
SUMMA TILLGÅNGAR		9 052	13 520
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		8 807	12 945
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		1	4
Övriga skulder		133	465
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		109	104
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 052	13 520

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2022-12-31	2021-12-31
Eget kapital vid årets början	12 945	7 951
Utdelning	-190	-186
Nyemission	0	987
Periodens totalresultat	-3 948	4 193
Eget kapital vid periodens slut	8 807	12 945

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

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 SEK mn 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, vilket innebär att ingen konsolidering görs av dotter- eller intressebolag. Alla innehav behandlas som investeringar i värdepapper och värderas till verkligt värde via resultatet.

Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget 2018

I samband med att Creades bedömdes uppfylla kraven som Investmentföretag så ändrade Moderbolaget frivilligt principer för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar) så att samtliga investeringar i andelar i portföljbolag därefter redovisas till verkligt värde via resultatet på samma sätt som i Investmentföretaget.

För ytterligare information angående Creades redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2021, Not 2 Redovisningsprinciper.

Not 2 Klassificering och värdering av finansiella instrument

Enligt IFRS 9 ska ett företag klassificera sina finansiella tillgångar och skulder. Creades klassificering av sina finansiella 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 221231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	8 328		8 328	8 328
Likvida medel		613	613	613
Summa tillgångar	8 328	613	8 941	8 941
Skulder	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Syntetiska optioner	0		0	0
Summa skulder	0		0	0

Finansiella tillgångar och skulder 211231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	13 042		13 042	13 042
Likvida medel		467	467	467
Summa tillgångar	13 042	467	13 509	13 509
Skulder	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Syntetiska optioner	4		4	4
Summa skulder	4		4	4

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

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 2022.

Värderingsmodell

Nivå 1

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad och där det finns observerbara marknadstransaktioner, baseras på noterade marknadspriser. Som marknadspris används på balansdagen senaste avslutskurs om detta inte väsentligt avviker från senast ställda köpkurs.

Nivå 3

För finansiella instrument som saknar observerbara marknadstransaktioner görs värderingen till verkligt värde genom en värderingsteknik som använder andra tillämpliga observerbara indata.

I första hand används principen ”Senaste Transaktion”. Denna princip definieras som det pris som tillämpats i en nyligen genomförd ordnad transaktion i det innehav som skall värderas. Transaktionen skall vara utförd mellan marknadsaktörer så att priset därmed kan anses vara representativt för verkligt värde.

Om det inom de senaste 12 månaderna inte genomförts någon transaktion som kan anses vara representativ för verkligt värde värderas de onoterade innehaven med utgångspunkt från ”International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines”. Varje enskilt innehav värderas för sig och värderingen görs då enligt följande:

Värderingen görs vanligen genom principen ”Multipelvärdering”, innebärande att relevanta multiplar appliceras på innehavets historiska och/eller prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipel som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA, EV/Sales och/eller EV/ARR. Dessa multiplar hämtas från en jämförelsegrupp av endera noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar genom att ett värde baserat på en noterad jämförelsegrupp justeras med en illikviditetsrabatt. 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 innehavs egna rapporter kompletterade med rimlighetsbedömningar gjorda av Creades investeringsteam baserade på samtal med ledningen för respektive innehav.

Som alternativ kan även ”DCF-värdering” användas, innebärande diskontering av innehavets prognosticerade framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument.

Under kortare tider med hastiga/större marknadsrörelser minskar tillförlitligheten i noterade jämförbara bolags prognosticerade nyckeltal, bland annat eftersom prognoserna inte uppdateras med samma hastighet som marknadsutvecklingen. Vid sådana enskilda extremhändelser kan värdering genom justering utifrån den allmänna börsutvecklingen vara en mer rättvisande värderingsmetod. På motsvarande vis kan sådana hastiga/större marknadsrörelser i vissa fall motivera en justering av värdet för innehav värderade enligt metoden ”Senaste

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Transaktion” som en metod för att återspegla betydande förändringar i den likvida noterade marknaden också i den mer illikvida onoterade marknaden.

Utställda optioner 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	2022-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2021-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	8 328	5 832	2 496	13 042	8 363	4 679
Optioner	0	-	0	-4	-	-4
Totalt	8 328	5 832	2 496	13 038	8 363	4 675

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Optioner	
	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
	Ingående balans	4 679	1 864	-4
Förvärv	1 107	561	-	-
Avyttring	-1 827	-60	0	-
Ränta/Utdelning	-55	-66	-	-
Omvärdering	-1 565	2 303	4	-4
Nyemissioner/Tillskott	157	78	-	-
	2 496	4 679	0	-4

2022-12-31							Huvudsaklig orsak till eventuell omvärdering under 2022		
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknads- värde	Värderings- modell	Värderingsmultipel illikviditetsrabatt	Illikviditets- rabatt	Marknads- justering	Operationell utveckling	Förändrad värderingsmultipel	Marknads- justering
Instabee (fd Instabox)	6%	740	EV/Sales	4,3	30%	E/T		X	
Stickerapp	51%	369	EV/EBITA	7,9	30%	E/T		X	
Apotea	5%	301	DCF	E/T	E/T	E/T			X
Inet	69%	227	EV/EBITA	8,0	30%	E/T	X	X	
Stabelo	12%	186	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Mentimeter	7%	175	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Findity	35%	102	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Chassi Group (fd Amcap)	15%	59	EV/EBITA	7,6	30%	E/T	X		
Röhnisch	69%	58	EV/EBITA	7,2	30%	E/T	X	X	
Övriga		280		E/T	E/T	E/T			
SUMMA		2 496							

2021-12-31	Ägarandel	Marknads- värde	Värderingsmodell	Värderingsmultipel efter illikviditetsrabatt	Illikviditets- rabatt
Pricerunner	12%	1 059	Senaste transaktion	E/T	E/T
Instabox	11%	843	Senaste transaktion	E/T	E/T
Tink	4%	723	Senaste transaktion	E/T	E/T
Stickerapp	51%	586	EV/EBITA	15,0	30%
Apotea	5%	477	Senaste transaktion	E/T	E/T
Inet	69%	464	EV/EBITA	8,9	30%
Amcap	15%	150	Senaste transaktion	E/T	E/T
Röhnisch	69%	140	EV/EBITA	8,8	30%
Övriga		237		E/T	E/T
		4 679			

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Moderbolaget	2022-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2021-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	8 328	5 832	2 496	13 042	8 363	4 679
Optioner	0	-	0	-4	-	-4
Totalt	8 328	5 832	2 496	13 038	8 363	4 675

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Optioner	
	2022-01-01-	2021-01-01-	2022-01-01-	2021-01-01-
	2022-12-31	2021-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Ingående balans	4 679	1 864	-4	0
Förvärv	1 107	561	-	-
Avyttring	-1 827	-60	0	-
Ränta/Utdelning	-55	-66	-	-
Omvärdering	-1 565	2 303	4	-4
Nyemissioner/Tillskott	157	78	-	-
	2 496	4 679	0	-4

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. Av affärsmässiga skäl kan Creades även blanka aktier. Vid investering i terminer och vid blankning ställs en andel av de disponibla likvida medlen som säkerhet. De underliggande terminerna har daglig avräkning och kan med mycket kort varsel avvecklas och säkerheten frigöras. Blankning görs endast i noterade värdepapper varför säkerheten med mycket kort varsel kan frigöras. Per den 31 december 2022 fanns inte någon sådan ställd säkerhet.

Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

Substansvärde

Beräkning av substansvärde	2022-12-31	2021-12-31 ¹⁾	2020-12-31
Eget kapital	8 807	12 945	7 951
Beslutad ännu ej utbetald utdelning	48	48	44
Substansvärde	8 854	12 993	7 995
Substansvärde per aktie ¹⁾	65	96	641

¹⁾I april 2021 genomfördes en aktiesplit om 10/1 vilket påverkat värde per aktie.

Substansvärdets avkastning

Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning per aktie	2022	2021	2020	2019	2018
Ingående värde per aktie, kronor*)	96	64	370	297	273
Förändring substansvärde per aktie, kronor	-30	32	272	73	24
Substansvärde före justering, kronor	65	96	641	370	297
Återinvesterad utdelning per aktie**), kronor	1,3	1,8	33,4	16,2	14,2
Justerat utgående värde per aktie, kronor	67	97	675	386	311
Förändring i %	-30	52	82	30	14

*)Ingående värde 2021 har justerats för den aktiesplit om 10/1 som genomfördes i april 2021.

**)Utdelning per aktie genom aktiens substansvärde efter utdelning i förhållande till substansvärde före justering per aktie.

Substansvärdesrabatt/premie

Beräkning av substansvärdesrabatt/premie	2022-12-31	2021-12-31 ¹⁾	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Senaste betalkurs per aktie, kronor	78	147	943	479	251
Substansvärde per aktie, kronor	65	96	641	370	297
Skillnad, kronor	13	51	302	109	-46
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	20	54	47	29	-15

¹⁾I april 2021 genomfördes en aktiesplit om 10/1 vilket påverkat värde per aktie.

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Kort om bolaget

Creades investerar som en 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 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 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 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 nordiska företag.

Portföljen

Creades portfölj består av ca 60-70 procent noterade tillgångar, 20-30 procent onoterade tillgångar och ca 10 procent övrigt inklusive likvida medel.

Avkastningsmål

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

Utdelning, inlösen och återköp, policy

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

CREADES

Bokslutskommuniké Creades AB (publ) – 1 januari – 31 december 2022

Definitioner

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

Aktiens avkastning per aktie – Aktiekursens värdeförändring under året, justerad med återinvesterad utdelning och eventuell inlösen, i förhållande till aktiekursen vid periodens början.

Avkastning på substansvärdet – Värdeförändring på substansvärdet per aktie under året, justerad med reglerad utdelning återinvesterad till substansvärdet, beslutad ännu ej utbetald utdelning och eventuell inlösen, i förhållande till substansvärdet per aktie vid periodens början. För beräkning se Not 4 *Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)*.

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.

Investmentföretag – Termen Investmentföretag används med samma betydelse som enligt IFRS 10.

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 Not 2 *Klassificering och värdering av finansiella instrument*.

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

Soliditet – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

SPAC – Ett förvärvsbolag, även kallat ett Special Purpose Acquisition Company (SPAC), är ett icke verksamhetsdrivande bolag som har till syfte att ta in kapital genom en börsnotering och inom en viss tid därefter, normalt 24-36 månader, förvärva ett onoterat bolag som därigenom blir noterat efter en granskningsprocess av Nasdaq. Initiativtagare till ett förvärvsbolag är en så kallad sponsor som ansvarar för att identifiera, analysera och genomföra förvärvet.

Substansvärde – Eget kapital plus beslutad men ännu inte utbetald utdelning. För beräkning se Not 4 *Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)*.

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

Totalavkastning – Se Avkastning på substansvärdet.

Verkligt värde – Se Marknadsvärde.

Värdeförändring värdepapper – I begreppet värdeförändring värdepapper ingår både realiserade och orealiserade värdeförändringar inklusive eventuell utdelning.

Värdepappersportfölj – Samtliga aktierrelaterade värdepapper såsom tex aktier och andelar och utställda optioner.

Creades AB (publ)

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

POSTADRESS Ingmar Bergmans Gata 4 • 114 34 Stockholm • Sverige BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se