

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

## Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 30 juni 2020

- Avkastning på substansvärdet för perioden uppgick till +22 (+13) procent. OMXSGI avkastade under samma period -4 (+20) procent
- Resultat uppgick till 78,91 (38,72) kr per aktie för perioden
- Utdelning till aktieägarna beslutades med 24,50 (14,00) kronor varav 14,00 kronor har utbetalts

### Substansvärdets fördelning den 30 juni 2020

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde kr per aktie	procent
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	15 530 000	2 055	165	38
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>		1 784	143	33
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>3 839</b>	<b>308</b>	<b>71</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Tink		288	23	5
PRNT Printing Solutions		257	21	5
Inet		242	19	4
Apotea		235	19	4
Instabox		75	6	1
Röhnisch		70	6	1
Övriga onoterade värdepapper		150	12	3
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>1 317</b>	<b>106</b>	<b>24</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder<sup>2)</sup></b>		<b>131</b>	<b>11</b>	<b>2</b>
<b>Substansvärde före återlagd beslutad utdelning</b>		<b>5 288</b>	<b>424</b>	<b>98</b>
<b>Beslutad ej utbetald utdelning återlagd<sup>3)</sup></b>		<b>131</b>	<b>11</b>	<b>2</b>
<b>Substansvärde efter återlagd beslutad ej utbetald utdelning</b>		<b>5 419</b>	<b>435</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> De tre största innehaven är Stillfront, Addnode och Midsona med ett sammanlagt värde om SEK 1 046 mn, motsvarande 59 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

<sup>2)</sup> Varav SEK 326 mn avser likvida medel.

<sup>3)</sup> Årsstämman beslutade om kvartalsvis utdelning. Tre kvartal motsvarande totalt 10,50 per aktie har ännu inte har utbetalts.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

## Kommentarer från VD

### *Bästa aktieägare,*

När dessa rader skrivs har jag precis avslutat en kvälls sträckläsning av John Williams enastående roman ”Stoner”. Förutom att erbjuda en läsoplevelse vida överstigande något ni kan förvänta er i Creades rapporter - vi är trots allt investerare, inte författare - har boken ett bärande tema kring mänsklighetens förmåga att anpassa sig och leva vidare nästan oaktat vilka motgångar omvärlden serverar. Våren 2020 har onekligen serverat en diger buffé av mer eller mindre svårsmälta anrättningar, och även om mänskligheten som helhet troligen har långt kvar till något som liknar ett normalläge har i alla fall den delmängd av mänskligheten som utgörs av de finansiella marknaderna både tuggat i sig och processat den nya kosthållningen med besked. När detta skrivs är Stockholmsbörsen på procenten när tillbaka på samma nivå som vid årets början. Om återhämtningen är uthållig får framtiden utvisa.

Som en följd av såväl portföljsammansättning som likviditet från tidigare försäljningar stod Creades väl rustat när epidemin bröt ut och vi har än så länge förvaltat detta utgångsläge väl. Creades substansvärde ökade med 32 procent under årets andra kvartal vilket är nära nog den dubbla avkastningen i relation till Stockholmsbörsen (OMXSGI) som ökade med 17 procent under samma period. Hittills i år har substansvärdet per aktie ökat med 22 procent och halvvägs genom året ligger vi därmed med god marginal över såväl vårt absoluta avkastningskrav om 7,5 procent på årsbasis som vårt relativa mål då Stockholmsbörsen minskade med 4 procent under samma period.

Utvecklingen drivs av en mycket god utveckling för våra noterade innehav. Avanza ökade med SEK 769 mn / +60 procent under kvartalet. Precis som under årets första kvartal har bolaget gynnats av höga inflöden av kapital och kunder. Även den Aktiva förvaltningen har utvecklats starkt med en ökning om SEK 501 mn / +41 procent under kvartalet. Den Aktiva förvaltningens tre största innehav utgörs av Stillfront, Addnode och Midsona med ett sammanlagt värde om SEK 1046 mn eller 59 procent av den totala Aktiva förvaltningen. Som helhet har värdet av den noterade portföljen ökat med SEK 1269 mn / +49 procent under perioden.

Samtliga större onoterade innehav har utvecklats väl under kvartalet, bland annat som en konsekvens av att covidepidemin gynnat digitalisering och e-handel. Detta syns tydligast för Inet (datorer och tillhörande utrustning) vars värde ökat med SEK 50 mn / +26 procent under kvartalet och Apotea (apoteksvaror) som på motsvarande vis bidragit med SEK 45 mn / +24 procent. Även StickerApp har, efter en tydlig inbromsning i epidemins inledande fas, snabbt återgått till en imponerande tillväxt med konsekvensen att värdet skrivits upp med SEK 47 mn / +23 procent. Vi ser en markant förbättrad utveckling för Röhnisch som genom resolut agerande lyckats anpassa kostnader och frigöra likviditet och därtill visat en mycket stark utveckling inom egen e-handel som idag utgör nära en femtedel av bolagets totala affär. Som en följd ökade värdet av innehavet i Röhnisch med SEK 10 mn / +16 procent under kvartalet. Sammantaget under kvartalet har värdet av den onoterade delen av portföljen ökat med SEK 160 mn / +16 procent.

Under kvartalet har likvida medel minskat från SEK 587 mn till SEK 326 mn där merparten av minskningen utgörs av den utdelning om SEK 175 mn som utbetalades i april. Årsstämman 2020 beslutade om övergång till kvartalsvis utdelning och som en konsekvens har vi från och med denna rapport justerat vår definition av Substansvärde till att i tillägg till det egna kapitalet även inkludera beslutad men ännu ej utbetald utdelning. Denna förändring ger marknaden ett mer rättvisande värde på den substans som tillhör respektive aktie i Creades.

Den i inledningen berörda förmågan att anpassa sig är en styrka som även kan vara en svaghet om den yttrar sig som liknöjdhet. Såväl individer som företag och samhället i stort har givetvis en skyldighet att inte bara uthärda det omvärlden ställer i vår väg utan även göra allt i sin makt för att påverka situationen. Ur det perspektivet är det tankeväckande hur hårt pandemin drabbat Sverige i relation till jämförbara länder. Utan att ifrågasätta motiven bakom den svenska strategin måste vi konstatera att utfallet än så länge är ytterst nedslående och den coronakommission som nyligen utsetts lär inte sakna tuffa frågeställningar att adressera. En övergripande sådan är om vårt lands långa historia av framgång och trygghet skapat en liknöjdhet gränsande till självbelåtenhet som möjligen påverkat det svenska agerandet? Översatt till vår egen situation på Creades lovar vi att - trots ett mycket framgångsrikt första halvår - göra allt vi kan för att inte förledas att tro att historisk framgång på något vis är en garanti för framtida dito.

John Hedberg  
**Verkställande direktör**

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

## Investmentföretaget

### Resultat

#### Justerad definition av Substansvärde

Årsstämman 2020 beslutade för första gången att utdelning ska ske fyra gånger per år, i april, juli, oktober och januari. Då en beslutad ej utbetald utdelning påverkar bolagets egna kapital har man beslutat att justera definitionen av bolagets substansvärde genom att till det egna kapitalet återlägga den beslutade men ännu inte utbetalda utdelningen. Detta för att ett ge marknaden ett mer rättvisande värde på varje akties substans.

#### Avkastning på substansvärdet

Under perioden ökade substansvärdet med SEK 809 (308) mn. Avkastningen per aktie uppgick till 22 (+13) procent, motsvarande utveckling för OMXSGI var -4 (+21) procent.

För andra kvartalet ökade substansvärdet med SEK 1 146 (3) mn efter utbetald utdelning till aktieägarna om SEK 175 (175) mn. Avkastning per aktie uppgick till 31 (4) procent, motsvarande utveckling för OMXSGI var 17 (6) procent.

För specifikation av beräkning av avkastningen se under "Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning per aktie" under Nyckeltal sidan 12.

### Totalresultat

Investmentföretagets resultat för hela perioden uppgick till SEK 984 (483) mn och för kvartalet till 1 320 (177) mn.

Resultatet motsvarar 78,91 (38,72) kronor per aktie för hela perioden och 105,93 (14,22) 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	Apr-jun 2020		Jan-jun 2020	
	SEK mn	%	SEK mn	%
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	769	60%	572	38%
Terminer och optioner	-		16	
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>	501	41%	456	33%
<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>1 269</b>	<b>49%</b>	<b>1 043</b>	<b>35%</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Tink	3	1%	3	1%
Inet	50	26%	19	7%
PRNT Printing Solutions	47	23%	-	0%
Apotea	45	24%	45	24%
Instabox	-	0%	-	0%
Röhnisch	10	16%	-4	-5%
Övriga onoterade värdepapper	5	3%	-4	-2%
<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>160</b>	<b>16%</b>	<b>60</b>	<b>5%</b>
<b>Kortfristig placering</b>	<b>-</b>	<b>0%</b>	<b>0</b>	<b>0%</b>
<b>SUMMA</b>	<b>1 429</b>	<b>39%</b>	<b>1 103</b>	<b>24%</b>

<sup>1)</sup>Kapitalförsäkringens tre största innehav är Stillfront, Adnode och Midsona motsvarande 59 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

## 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 30 juni till SEK 326 mn jämfört med SEK 462 mn den 31 december 2019 vilket ger ett kassaflöde om SEK -137 mn.

Periodens kassaflöde SEK mn	
Utdelning från portföljbolag	64
Köp och försäljning av värdepapper	- 17
Reglerad fordran försäljning aktier i Tink	37
Reglering bonusskuld	- 36
Utdelat till aktieägarna	- 175
Övrigt	- 10
<b>Summa</b>	<b>- 137</b>

Eget kapital uppgår till SEK 5 288 mn per 30 juni, en ökning med SEK 678 mn sedan 31 december 2019, efter att även den beslutade ännu ej utbetalda utdelningen om SEK 131 mn har skuldförts. Soliditeten uppgår till 96 procent.

## Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 juni till SEK 5 156 mn vilket är en ökning med SEK 1 057 mn sedan årsskiftet 2019. Värdepapper har under perioden, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 429 mn och, netto per värdepapper, avyttrats för SEK 411 mn. Värdeförändringen uppgår till SEK 1 103 mn. Utdelning har erhållits med SEK 64 mn.

## 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.

## Övriga onoterade tillgångar

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

Denna post består i dagsläget av innehav i logistiktjänsten Airmee, solenergibolaget Bright Sunday, GDPR-bolaget DPOrganizer, spelutvecklaren Fast Travel Games, försäkringstjänsten Hedvig, ljudboksbolaget Kitab Sawti, saas-bolaget Reforce och databashanteringsbolaget Stravito. Kaching som tidigare redovisades separat i substansvärdestabellen ingår från och med denna rapport i denna post då värdet understiger SEK 50 mn och då inte någon från Creades ingår i styrelsen.

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

## Större förvärv Q2 2020

Större nettoförvärv SEK mn	Q2
Midsona	62
<b>Summa</b>	<b>62</b>

### Förvärv

Under kvartalet har aktier i Midsona netto förvärvats för SEK 62 mn.

### Avyttringar

Inga stora nettoavyttringar har genomförts under kvartalet.

## Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

### Den 8 april pressmeddelade bolaget följande:

#### Creades investerar i Instabox

Creades AB (publ) ("Creades") investerar SEK 75 mn i Instabox AB ("Instabox"). Efter investeringen äger Creades 6,9 procent av bolagets utestående aktier och blir därmed en av de största externa ägarna efter Instabox grundare.

### Den 1 juni meddelade bolaget följande:

#### Förvärv aktier i Midsona

Creades har, via kapitalförsäkring, förvärvat 609.638 aktier i Midsona, motsvarande 0,94 procent av kapitalet och 0,85 procent av rösterna. Creades totala investering i Midsona via kapitalförsäkring uppgår därefter till 3.837.899 aktier motsvarande 5,90 procent av kapitalet och 5,34 procent av rösterna i bolaget.

## Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK 984 (483) mn och för kvartalet till SEK 1 320 (177) mn. Per den sista juni uppgick eget kapital till SEK 5 288 mn. Eget kapital per 31 december 2019 uppgick till SEK 4 610 mn.

De likvida medlen uppgick till SEK 326 mn vilket motsvarar en minskning med SEK 137 mn 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 2019 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2019.

### Påverkan av Covid 19, Coronavirus

Epidemins direkta påverkan på Creades som bolag är fortsatt förhållandevis låg. Det löpande arbetet med att utvärdera nya investeringsmöjligheter, förvalta befintliga innehav och sköta Creades administration bedrivs som vanligt, dock med skillnaden att bemanningen på kontoret hålls till ett minimum och att den absoluta merparten av interna och externa möten sker över telefon och/eller video. Creades har vid flera tidigare tillfällen upplevt perioder med betydande marknadsvolatilitet och ur just den aspekten står Creades väl rustat då bolaget arbetar utan skuldsättning och därtill, tack vare tidigare genomförda försäljningar, har en stark kassa.

Den indirekta påverkan på portföljbolagen varierar givetvis mellan olika innehav. Investeringsteamets löpande uppdaterade bedömning av portföljen är att flertalet större innehav – i synnerhet de som är verksamma inom

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

digitalisering och e-handel – om något gynnas av en accelererad övergång från fysisk handel till digital. De innehav som har en mer negativ påverkan är i minoritet sett till antal och än mer så i relation till andel av substansvärdet.

Vi vill poängtera att ovanstående bedömning är en nulägesbild som givetvis kan komma att förändras om epidemin och dess konsekvenser förändras eller förvärras. Givet den snabbt föränderliga utvecklingen håller vi tät kontakt med ledningen i samtliga större innehav. Detta för att snabbt kunna agera om åtgärder behöver tas, men också i syfte att säkerställa kunskapsöverföring och samarbeten mellan bolag när sådana möjligheter dyker upp.

Creades har arbetat aktivt med att bidra till samhällets ansträngningar att stävja epidemin, bland annat genom att stötta insatser för inköp av skyddsmateriel samt ge finansiellt stöd till forskningsprojekt inom nya behandlingsformer och testförfaranden i samarbete med Karolinska Institutet.

## Jämförelseindex

Från och med 1 januari 2020 använder Creades OMXSGI som jämförelseindex för sin avkastning istället för som tidigare aktieindexet Six Return Index (SIXRX). Båda indexen är baserade på utvecklingen av alla aktier på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.

Till skillnad från SIXRX kan utvecklingen på OMXSGI följas hos både Avanza och Nasdaq.

## Transaktioner med närstående

Utdelning från dotterbolaget Inet Holding har erhållits med SEK 28 mn.

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

## Återköp av egna aktier

Årsstämman den 10 april 2020 beslutade att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Till och med 30 juni 2020 har inga återköp av egna aktier gjorts.

## Årsstämma 2020

Årsstämma 2020 för Creades AB (publ) hölls tisdagen den 21 april 2020, kl 16.00, i Sibliussalen i Finlandshuset Konferens, Snickarbacken 4 i Stockholm.

### Information med anledning av coronaviruset (covid-19)

- Med anledning av den senaste tidens utveckling av spridningen av coronaviruset (covid-19) vidtog Creades AB (publ) vissa försiktighetsåtgärder vid årsstämman den 21 april 2020. Inget anförande av VD eller styrelseordföranden hölls på stämman. Ett förinspelat anförande gjordes tillgängligt på bolagets webbplats efter stämmans avslutande.
- Det gick att följa årsstämman live via länk och via konferenstelefon.

### Utdelning

Årsstämman beslutade om ordinarie utdelning med 14,00 kronor per aktie att utbetalas i april. Årsstämman beslutade därtill att utöver ordinarie utdelning, 10,50 kronor skulle delas ut till aktieägarna fördelat på tre utbetalningar med 3,50 kronor per tillfälle. Avstämningsdagar beslutades till 14 juli, 20 oktober samt 28 januari 2021.

## Händelser efter balansdagen

Det finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

## Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 30 juni 2020 genom bolaget Biovestor AB, som äger 64,3 procent av kapitalet och 48,4 procent av rösterna, och genom Carnegie Särskilda Pensionsfond II som äger 2,1 procent av kapitalet och 3,0 procent av rösterna, tillsammans 66,4 procent av kapitalet och 51,4 procent av rösterna. Antalet aktier i Creades uppgår till 12 465 128 aktier, varav 8 199 253 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 8 625 840,5 röster.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

---

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-september 2020	kl 08.30	13 oktober 2020
Bokslutskommuniké 2020	kl 08.30	26 januari 2021

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

---

Styrelsen och verkställande direktören för Creades AB (publ) försäkrar att halvårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och investmentföretagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i investmentföretaget står inför.

Denna delårsrapport har varit föremål för bolagets revisors översiktliga granskning.

Stockholm den 10 juli 2020

Sven Hagströmer  
Ordförande

Hélène Barnekow  
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 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  
marknadsmisbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående  
kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 10 juli 2020, klockan 08:30 CET.*

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

---

## 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) och för investmentföretaget per 30 juni 2020 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 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 investmentföretagets del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 10 juli 2020

Ernst & Young AB

Jesper Nilsson  
Auktoriserad revisor



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Apr-jun 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		-	29	64	69
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	1 429	155	1 040	416
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		<i>1 429</i>	<i>184</i>	<i>1 103</i>	<i>485</i>
Administrationskostnader <sup>1)</sup>		-108	-6	-117	-14
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 321</b>	<b>178</b>	<b>987</b>	<b>471</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansnetto		0	0	0	0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 320</b>	<b>178</b>	<b>987</b>	<b>471</b>
Skatt		-	-1	-3	11
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 320</b>	<b>177</b>	<b>984</b>	<b>483</b>
Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets					
aktieägare, såväl före som efter utspädning		105,93 kr	14,22 kr	78,91 kr	38,72 kr
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>		<i>12 465 128</i>	<i>12 465 128</i>	<i>12 465 128</i>	<i>12 465 128</i>

<sup>1)</sup>I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, förändringen uppgår i år till SEK -105 mn, motsvarande period förra året SEK -3 mn. För kvartalet uppgick förändringen till -102 (-0,5).

### Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Apr-jun 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 320</b>	<b>177</b>	<b>984</b>	<b>483</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 320</b>	<b>177</b>	<b>984</b>	<b>483</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

## Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2020-06-30	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>2</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		8	9
Inventarier		1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet		5 156	3 797
Uppskjuten skattefordran		32	35
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		13	50
Kortfristig placering		0	302
Likvida medel		326	462
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 535</b>	<b>4 656</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		5 288	4 610
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>5 288</b>	<b>4 610</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>2</b>		
Leasingskuld		6	7
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>2</b>		
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		239	38
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 535</b>	<b>4 656</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2020-06-30	2019-12-31	2019-06-30
<b>Eget kapital vid årets början</b>	<b>4 610</b>	<b>3 699</b>	<b>3 699</b>
Utdelning	-305	-175	-175
Periodens totalresultat	984	1 086	483
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>5 288</b>	<b>4 610</b>	<b>4 007</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

## Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Apr-jun 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	1 321	178	987	471
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 327	-155	-935	-412
Betalda och erhållna räntor, netto	1	0	1	-
Betald och erhållen skatt, netto	0	-1	-1	-1
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-6</b>	<b>23</b>	<b>52</b>	<b>58</b>
Förändring av rörelsekapitalet	-5	-41	4	-41
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-11</b>	<b>-19</b>	<b>55</b>	<b>17</b>
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar	-153	-114	-429	-214
Försäljning av aktier och andelar	78	906	411	1 025
<b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>	<b>-75</b>	<b>792</b>	<b>-17</b>	<b>812</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Utdelning	- 175	-175	-175	-175
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>- 175</b>	<b>-175</b>	<b>-175</b>	<b>-175</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-261</b>	<b>599</b>	<b>-137</b>	<b>654</b>
Likvida medel vid periodens början	587	275	462	220
Likvida medel vid periodens slut	326	874	326	874
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-261</b>	<b>599</b>	<b>-137</b>	<b>654</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

## Nyckeltal

	2020-06-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128
-varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253
-varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 696 531
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mn	5 288	4 610	3 699	3 318	3 248
Substansvärde <sup>1)</sup> , SEK mn	5 419	4 610	3 699	3 401	3 248
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn	7 978	5 965	3 129	3 715	2 923
Substansvärde per aktie <sup>1)</sup> , kronor	435	370	297	273	261
Senaste betalkurs, kronor	640	479	251	298	235
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), %	47	29	-15	9	-10
	2020 H1	2019	2018	2017	2016
Värdeförändring på noterade värdepapper <sup>2)</sup> , %	35	36	12	2	12
Värdeförändring på onoterade värdepapper <sup>1,2)</sup> , %	5	25	24	41	15
Förändring substansvärde, % <sup>4)</sup>	22	30	14	10	12
Medeltal anställda koncernen totalt <sup>3)</sup>	-	-	-	172	176
Medeltal anställda moderbolaget	6	6	6	6	6

<sup>1)</sup>Eget kapital plus beslutad ännu ej utbetald utdelning.

<sup>2)</sup>För information om beräkning se under rubriken Förvaltningsresultat sidan 3.

<sup>3)</sup>Från och med kvartal 4, 2018 ändrad koncernstatus till investmentföretag.

### <sup>4)</sup>Förändring substansvärde justerat för

återinvesterad utdelning per aktie	2020 H1	2019	2018	2017	2016
Ingående värde per aktie	370	297	273	261	239
Förändring substansvärde per aktie	65	73	24	12	22
Substansvärde före justering	<b>435</b>	<b>370</b>	<b>297</b>	<b>273</b>	<b>261</b>
Återinvesterad utdelning per aktie <sup>1)</sup>	16	16	14	13	6
Justerat utgående värde per aktie	451	386	311	285	266
Förändring i %	22%	30%	14%	10%	12%

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

## Kvartalsöversikt

	2020-06-30	2020-03-31	2019-12-31	2019-09-30	2019-06-30	2019-03-31	2018-12-31	2018-09-30
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128
- varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253
- varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mn	5 288	4 273	4 610	4 152	4 007	4 004	3 699	3 542
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	7 978	5 410	5 965	4 269	4 282	4 269	3 129	3 260
Substansvärde, SEK mn <sup>1)</sup>	5 419	4 273	4 610	4 152	4 007	4 004	3 699	3 609
Substansvärde per aktie, kronor	435	343	370	333	321	321	297	289
Senaste betalkurs, kronor	640	434	479	343	344	343	251	262
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), %	47	27	29	3	7	7	-15	-10
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	6	6	6	6	6

<sup>1)</sup>Eget kapital plus beslutad ännu ej utbetald utdelning.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Apr-jun 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	-	29	64	69
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	1 429	155	1 040	416
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>	<b>1 429</b>	<b>184</b>	<b>1 103</b>	<b>485</b>
Administrationskostnader <sup>1)</sup>	- 108	-6	-117	-14
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 321</b>	<b>178</b>	<b>987</b>	<b>471</b>
Finansnetto	0	0	0	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 320</b>	<b>178</b>	<b>987</b>	<b>471</b>
Skatt	-	-1	-3	11
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 320</b>	<b>177</b>	<b>984</b>	<b>483</b>

<sup>1)</sup> Administrationskostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, förändringen uppgår i år till SEK -105 mn, motsvarande period förra året SEK -3 mn. För kvartalet uppgick förändringen till -102 (-0,5).

## Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Apr-jun 2020	Apr-jun 2019	Jan-jun 2020	Jan-jun 2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 320</b>	<b>177</b>	<b>984</b>	<b>483</b>
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 320</b>	<b>177</b>	<b>984</b>	<b>483</b>

## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2020-06-30	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		8	9
Inventarier		1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	569	583
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	4 587	3 214
Uppskjuten skattefordran		32	35
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		13	50
Kortfristig placering		-	302
Likvida medel		326	462
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>5 535</b>	<b>4 656</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>		<b>5 288</b>	<b>4 610</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		6	7
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		239	38
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>5 535</b>	<b>4 656</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2020-06-30	2019-12-31	2019-06-30
Eget kapital vid årets början	<b>4 610</b>	<b>3 699</b>	<b>3 699</b>
Utdelning	-305	-175	-175
Periodens totalresultat	984	1 086	483
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>5 288</b>	<b>4 610</b>	<b>4 007</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

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

#### *Konsolideringsprinciper*

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

#### *Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget*

Moderbolagets principer för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar) ändrades frivilligt i fjärde kvartalet 2018, så att samtliga investeringar i andelar i portföljbolag nu redovisas till verkligt värde via resultatet på samma sätt som i Investmentföretaget.

För ytterligare information angående Creades redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2019, Not 2 Redovisningsprinciper.

### Not 2 Klassificering av finansiella instrument

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

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

#### Finansiella tillgångar och skulder 200630, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde
Nyttjanderättstillgångar			8	8
Andelar i portföljbolag	5 156			5 156
Uppskjuten skatt			32	32
Övriga tillgångar			13	13
Likvida medel		326		326
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 156</b>	<b>326</b>	<b>52</b>	<b>5 535</b>

Skulder	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Leasingskuld långfristig	6	6	6
Leasingskuld kortfristig	2	2	2
Övriga kortfristiga skulder	239	239	239
<b>Summa skulder</b>	<b>247</b>	<b>247</b>	<b>247</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

## Finansiella tillgångar och skulder 191231, per värderingskategori enligt IFRS 9 SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Nyttjanderättstillgångar			9	9	9
Andelar i portföljbolag	3 797			3 797	3 797
Uppskjuten skatt			35	35	35
Övriga tillgångar			51	51	51
Kortfristig placering	302			302	302
Likvida medel		462		462	462
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 099</b>	<b>462</b>	<b>95</b>	<b>4 656</b>	<b>4 656</b>

Skulder	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Leasingskuld långfristig	7	7	7
Leasingskuld kortfristig	2	2	2
Övriga kortfristiga skulder	38	38	38
<b>Summa skulder</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>47</b>

### 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 2020.

### Värderingsmodell

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

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

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

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.

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

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

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

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

Investmentföretaget	2020-06-30	Nivå 1	Nivå 3	2019-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	5 156	3 839	1 317	4 099	2 900	1 199
<b>Totalt</b>	<b>5 156</b>	<b>3 839</b>	<b>1 317</b>	<b>4 099</b>	<b>2 900</b>	<b>1 199</b>

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag	
	2020-01-01-	2019-01-01-
	2020-06-30	2019-12-31
Ingående balans	1199	1058
Förvärv	87	289
Avyttring	-1	-406
Ränta/Utdelning	-28	-22
Omvärdering	60	263
Nyemissioner/Tillskott	0	18
	<b>1317</b>	<b>1199</b>

Aktier och andelar, Nivå 3	2020-06-30			2019-12-31		
	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell
Apotea	5%	235	Senaste transaktion	5%	190	Senaste transaktion
Inet	69%	242	EV/EBITA	69%	252	EV/EBITA
Instabox	7%	75	Senaste transaktion	-	-	-
StickerApp (tidigare PRNT printing Solutions)	51%	257	Senaste transaktion	51%	257	Senaste transaktion
Röhnisch	69%	70	Justerat för allmän börsutveckling OMXPI	69%	74	EV/EBITA
Tink	7%	288	Senaste transaktion	7%	285	Senaste transaktion
Övriga		150			142	
<b>SUMMA</b>		<b>1 317</b>			<b>1 199</b>	



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

<b>Moderbolaget</b>	<b>2020-06-30</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 3</b>
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	5 156	3 839	1 317	4 099	2 900	1 199
<b>Totalt</b>	<b>5 156</b>	<b>3 839</b>	<b>1 317</b>	<b>4 099</b>	<b>2 900</b>	<b>1 199</b>

## Moderbolaget

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag	
	2020-01-01- 2020-06-30	2019-01-01- 2019-12-31
Ingående balans	1199	1058
Förvärv	87	290
Avyttring	-1	-406
Ränta/Utdelning	-28	-22
Omvärdering	60	261
Nyemissioner/Tillskott	0	18
	<b>1317</b>	<b>1199</b>

## Not 3 Ställda säkerheter

Som ett led i hantering av risker använder Creades sig av investeringar i optioner och terminer när det bedöms finnas behov. Vid investering i terminer ställs en andel av de disponibla likvida medlen som säkerhet. De underliggande terminerna har daglig avräkning och kan med mycket kort varsel avvecklas och säkerheten frigöras.

Per den sista juni 2020 fanns ingen säkerhet ställd för terminer eller optioner.

### Eventualförpliktelse

Creades har en ställd säkerhet om maximalt SEK 7 mn (o) för dotterbolaget Röhnisch Holding AB's banklån, om bolaget inte skulle kunna fullfölja återbetalning av det.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2020

---

## 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 portföljnehaven i enlighet med Creades affärsfilosofi, snarare än på utfallet under enskilda kvartal. Förvaltningen bedrivs således utan tidsgränser och Creades verksamhet har inte som huvudsakligt syfte att genomföra någon tidsbestämd exit. Såväl nyinvesteringar som eventuella avyttringar sker baserat på varje investerings värdering och de möjliga alternativa investeringarna som finns tillgängliga.

## Investeringskriterier

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

## Portföljen

Creades portfölj består i dagsläget av ca 70 procent noterade tillgångar, 25 procent onoterade tillgångar och 5 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, OMXSGI (ersätter SIXRX från och med 1 januari 2020).

## 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 2020

---

## Definitioner

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

**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 återinvesterad reglerad utdelning, beslutad ännu ej utbetald utdelning och eventuell inlösen, i förhållande till substansvärdet per aktie vid periodens början. För beräkning se under rubriken ”Nyckeltal”.

**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 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 plus beslutad men ännu inte utbetald utdelning. För beräkning se under rubriken ”Nyckeltal”.

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

**Verkligt värde** – Se Marknadsvärde.

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

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

## Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 E-MAIL [info@creades.se](mailto:info@creades.se) ORGNR 556866-0723

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

[www.creades.se](http://www.creades.se)