

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 31 mars 2022

- Avkastning på substansvärdet för perioden uppgick till -17 (+16) procent. OMXSGI avkastade under samma period -14 (+14) procent
- Resultat i kronor per aktie uppgick till - 15,96 (10,03) för perioden
- Den tidigare offentliggjorda försäljningen av innehavet i Tink slutfördes i mars
- Ytterligare investering har gjorts i Instabox
- Händelse efter balansdagen: I aprils inledning slutfördes den tidigare offentliggjorda försäljningen av innehavet i Pricerunner

Substansvärdets fördelning den 31 mars 2022

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde kr per aktie	i procent
Noterade tillgångar				
Avanza	15 695 000	3 798	28	35
Creaspac	3 750 000	373	3	3
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾		2 320	17	22
Summa noterade tillgångar		6 491	48	60
Onoterade tillgångar				
Pricerunner		1 062	8	10
Instabox		1 000	7	9
Inet		418	3	4
Stickerapp		409	3	4
Apotea		334	2	3
Amcap		150	1	1
Röhnisch		140	1	1
Övriga onoterade värdepapper		174	1	2
Summa onoterade tillgångar		3 686	27	34
Övriga tillgångar och skulder netto²⁾		601	4	6
Substansvärde		10 778	79	100

¹⁾ De tre största innehaven är Embracer, Exsitec och Seafire med ett sammantaget värde om SEK 516 mn, motsvarande 22 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

²⁾ Varav SEK 877 mn avser likvida medel.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Att ”verkligheten alltid kommer i kapp” kan intuitivt låta som ett lite dystert, bittert och kanske uppgivet konstaterande. Jag vill dock hävda att konstaterandet i sig inte alls behöver vara entydigt negativt. Tvärtom rymmer det lika mycket hot som möjligheter. Om hoten eller möjligheterna dominerar avgörs givetvis av på vilken sida av verkligheten man befinner sig i startläget men även av hur snabbt och väl man förmår anpassa sig till nya lägen.

Efter två år med rekordhög avkastning både i absoluta och relativa termer, rymmer onekligen vår rapport för det första kvartalet 2022 spår av att verkligheten kommer i kapp. Detta gäller både aktiemarknaden som helhet och vår egen portfölj. Under kvartalet minskade Creades substansvärde med 17 procent, vilket är något sämre än Stockholmsbörsen (OMXSGI) som minskade med 14 procent. Vi inleder därmed året med att ligga betydligt under såväl vårt absoluta avkastningskrav om 7,5 procent på årsbasis som vårt relativa mål att leverera en avkastning över index.

Inom den noterade delen av portföljen hade vårt enskilt största innehav Avanza (SEK -1411 mn / -27%) ett kursmässigt utmanande kvartal emedan innehavet i Creaspac (SEK -5 mn / -1%) i relativa termer utvecklades väl. Verksamheten inom den Aktiva förvaltningen (SEK -499 mn / -18%) backade något mer än börsen som helhet. Totalt bidrog den noterade delen av portföljen med en negativ avkastning om SEK -1914 mn / -23% under kvartalet.

Våra onoterade innehav utvecklades starkare än börsen med en total avkastning om SEK -385 mn / -8%. Den relativt starka utvecklingen förklaras främst av att de tidigare annonserade avyttringarna av Tink respektive Pricerunner slutfördes i mitten av mars respektive tidigt i april, varför dessa innehav hölls till oförändrat värde. Även värderingarna av Instabox och AMCAP hålls oförändrade med hänvisning starkt operationellt momentum för båda bolagen. I Instabox fall har även bolaget tagit in kapital från nya externa investerare på denna värdering under mars månad. Inet (SEK -46 mn / -10%), StickerApp (SEK -177 mn / -30%) och Röhnisch (oförändrad) har värderats i relation till jämförbara noterade bolag med tillämpande av sedvanlig illikviditetsrabatt om 30%. De övriga innehav som har värderats utifrån principen ”senaste transaktion”, d.v.s. en materiell transaktion på armlängds avstånd i bolagets aktie under den senaste tolv månadersperioden, har huvudsakligen värderats utifrån denna transaktion men med ett ytterligare avdrag om 30% baserat på kursutvecklingen under kvartalet för en grupp om 20 representativa nordiska noterade tillväxtbolag. Syftet med detta ytterligare avdrag är att återspegla den senaste tidens nedgång på den noterade marknaden också i de mer illikvida onoterade innehaven. Denna värderingsprincip har tillämpats för Apotea (SEK -143 mn / -30%) och merparten av bolagen som ingår i gruppen ”Övriga onoterade värdepapper” (SEK-64 mn / -27%).

Efter en längre period av obruten marknadsuppgång där Creades därtill avkastat väsentligt bättre marknaden är vi inte förvånade eller särskilt oroade över det nu avslutade förhållandevis svaga kvartalet. Vi har lyxen att sitta på en portfölj av bolag som har det gemensamt att de gynnas av långsiktiga underliggande trender och därtill som regel har en stark underliggande tillväxt med god lönsamhet och låg eller ingen belåning. Vidare har flera av bolagen under kvartalet uppvisat en operationell utveckling som ger tillförsikt inför framtiden. Ett exempel på detta är Avanza som under kvartalet annonserade höjda målsättningar för framtida lönsamhet och tillväxt. Ett annat exempel är Inet som trots en återgång till mer normala volymer efter pandemin fortsätter uppvisa imponerande resultat i en bransch som möter generella utmaningar med komponentbrist och störningar i leveranskedjorna.

Den allmänt goda ordningen i våra portföljbolag parat med det faktum att Creades kassa är välfylld efter försäljningarna av Tink och Pricerunner gör att vi har goda möjligheter att agera på de möjligheter som uppstår i en mer turbulent marknadsmiljö. Verkligheten kommer alltid i kapp, och som aktiva ägare med långsiktig avkastning som ledstjärna ser vi fram emot detta!

John Hedberg

Verkställande direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Investmentföretaget

Avkastning och resultat

Avkastning på substansvärdet

Under perioden förändrades substansvärdet med SEK -2 167 (+1 250) mn efter utdelning till aktieägarna om SEK 48 (44) mn. Avkastningen per aktie uppgick till -17 (+16) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var -14 (+14) procent.

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

Totalresultat

Investmentföretagets resultat för perioden uppgick till SEK – 2 167 (+1 250) mn.

Resultatet motsvarar -15,96 (+10,03) kronor per aktie.

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	Jan-mar 2022	
	SEK mn	%
Noterade tillgångar		
Avanza	-1 411	-27%
Creaspac	-5	-1%
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾	-499	-18%
Resultat noterade tillgångar	-1 914	-23%
Onoterade tillgångar		
PriceRunner	3	0%
Instabox	0	0%
Inet	-46	-10%
StickerApp	-177	-30%
Apotea	-143	-30%
Amcap	0	0%
Röhnisch	0	0%
Tink	42	6%
Övriga onoterade värdepapper	-64	-27%
Resultat onoterade tillgångar	-385	-8%
SUMMA	-2 300	-17%

¹⁾ De tre största innehaven är Embracer, Exsitec och Seafire med ett sammantaget värde om SEK 516 mn, motsvarande 22 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 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 mars till SEK 877 mn jämfört med SEK 467 mn den 31 december 2021 vilket ger ett kassaflöde om SEK +410 mn.

	Jan-mar
Periodens kassaflöde SEK mn	2022
Fordran slutlikvid försäljning Tink	-101
Köp och försäljning av värdepapper	565
Utdelat till aktieägarna	-48
Övrigt	-6
Summa	410

Eget kapital uppgår till SEK 10 778mn per 31 mars, en minskning med SEK 2 167 mn sedan 31 december 2021. Soliditeten uppgår till 97 procent.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 mars till SEK 10 177 mn vilket är en minskning med SEK 2 865 mn sedan årsskiftet 2021. Värdepapper har under året, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 476 mn och, netto per värdepapper, avyttrats för SEK 1 041 mn. Värdeförändringen uppgår till SEK - 2 300.

Ingen utdelning har erhållits under perioden.

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. Per 202331 var dessa innehav Embracer, Exitec och Seafire med ett sammanlagt värde om SEK 516 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". En typisk ingångsinvestering uppgår till SEK 2-5 mn. 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 solenergi-bolaget Bright Sunday, dataskyddshanteringsbolaget DPOrganizer, spelutvecklaren Fast Travel Games, försäkringstjänsten Hedvig, saas-bolaget Howwe, 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

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Större direkta nettoförvärv och nettoavyttringar under kvartal 1 2022

Större nettoförvärv SEK mn	Q1	2022	Större nettoavyttringar SEK mn	Q1	2022
Instabox	157	157	Tink	765	765
Summa	-	157	Summa	765	765

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Den 2 januari pressmeddelade bolaget följande:

Omvärdering av innehav i Instabox

Med anledning av en transaktion i Instabox omvärderas Creades innehav i bolaget till ett värde om SEK 843 mn. I den senast publicerade substansvärdesrapporten per 30 november 2021 uppgick motsvarande värde till SEK 396 mn.

Den nya värderingen av Creades innehav i Instabox inkluderar värdet av de aktier som Creades kommer erhålla i samband med att Creades andel av ett tidigare konvertibellån till Instabox konverteras till aktier. Denna konvertering kommer ske i samband med att transaktionen slutförs vilket förväntas äga rum under första kvartalet 2022.

Genom konverteringen av konvertibellånet kommer Creades erhålla ytterligare 3,475,399 aktier, medförande att Creades totalt kommer äga 49,560,924 aktier i Instabox.

Den 7 februari pressmeddelade bolaget följande:

Pricerunners skadeståndskrav mot Google kan ge Creades tilläggsköpeskilling

Som tidigare meddelats har Creades ingått avtal om avyttring av samtliga aktier i Pricerunner till Klarna. Pricerunner har idag väckt talan i domstol mot Google med anledning av den skada Pricerunner anser sig ha åsamkats som en följd av att Google missbrukat sin dominerande ställning. För mer information om denna process, vänligen se Pricerunners eget pressmeddelande rörande processen.

Om Pricerunner erhåller hela eller delar av det krävda skadeståndet har Creades rätt att erhålla en tilläggsköpeskilling från Klarna för de sålda aktierna i Pricerunner. Tilläggsköpeskillingens storlek beror på utfallet av rättstvisten men kan utifrån Creades nuvarande bedömning komma att överstiga 1 procent av Creades nuvarande substansvärde.

Rättstvisten, som Creades inte är part i, är inte förenad med några kostnader eller något ansvar för Creades utan innebär för Creades enbart en möjlig uppsida i form av ovan nämnda tilläggsköpeskilling.

Tidpunkten för erhållande av en eventuell tilläggsköpeskilling beror på när rättstvisten är slutförd. Det kan ta flera år.

Den 10 mars pressmeddelade bolaget följande:

Försäljning av Tink slutförd

Den per juni 2021 annonserade affären inom vilken Visa förvärvar Tink är nu slutförd. Creades erhåller totalt SEK 773 mn, vilket är SEK 50 mn högre än det belopp som meddelades när affären annonserades, Ökningen beror i sin helhet på det ökade värdet av euron relativt kronan. En mindre del av beloppet kommer att utbetalas senare när garantiperioden löpt ut.

Creades första investering i Tink skedde i maj 2016, och affären har inneburit en avkastning om 19 gånger investerat kapital. Totalt inklusive tidigare avyttringar har Creades erhållit SEK 923 mn från investeringen i Tink.

Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK -2 167 (-1 250) mn.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Då Creades redovisar som Investmentföretag i enlighet med IFRS 10 överensstämmer moderbolagets resultat med investmentföretagets resultat.

Per den sista mars uppgick eget kapital till SEK 10 778 mn. Eget kapital per 31 december 2021 uppgick till SEK 12 945 mn.

De likvida medlen uppgick till SEK 877 mn vilket motsvarar en ökning med SEK 410 mn sedan årsskiftet. Tidigare beslutad utdelning till aktieägarna har utbetalts med SEK 48 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 med 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 riskerar givetvis att påverka Creades portföljbolag över tid. Detta har reflekterats i vår värdering av onoterade innehav. För mer information se Not 2 Klassificering av finansiella instrument.

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

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 14 april 2021 beslutade att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Till och med 31 mars 2022 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Årsstämma 2022

Årsstämma 2022 för Creades AB kommer att hållas torsdagen den 7 april 2022, kl 16.00 i Finlandshuset, Snickarbacken 4 i Stockholm.

Utdelning

Styrelsen har föreslagit att årsstämman beslutar om utdelning med 1,40 kr per aktie att fördelas på fyra utbetalningar. Vid det första utbetalningstillfället betalas 0,35 kr per aktie med avstämningsdag den 11 april 2022. Vid de senare utbetalningstillfällena betalas 0,35 kr per aktie med avstämningsdag den 15 juli 2022, den 14 oktober 2022 respektive den 31 januari 2023. Beslutar stämman i enlighet med förslaget beräknas utbetalning av utdelningen ske den 14 april 2022, 20 juli 2022, 19 oktober 2022 respektive 3 februari 2023.

Händelser efter balansdagen

Den 4 april pressmeddelade bolaget följande:

Försäljning av Pricerunner slutförd

Den per 2 november 2021 annonserade affären genom vilken Klarna förvärvar Pricerunner är nu slutförd. Köpeskilling till ett totalt värde om SEK 1 062 mn har erlagts i form av kontant ersättning efter avdrag för

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

transaktionskostnader om SEK 418 mn och till resterande del i form av 43 558 aktier i Klarna värderade till SEK 644 mn.

Creades investering i Pricerunner skedde i april 2021 och affären har inneburit en avkastning på SEK 692 mn.

För övrigt finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 31 mars 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

Delårsrapport januari-juni 2022	kl 08.30	14 juli 2022
Delårsrapport januari-september 2022	kl 08.30	13 oktober 2022
Bokslutskommuniké 2022	kl 08.30	26 januari 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 2022 kommer att redovisas den 15 augusti 2022. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET

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

Stockholm den 7 april 2022

John Hedberg
Verkställande direktör

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

Creades är listat på Nasdaq 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 7 april 2022, klockan 08:30 CET.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-2 300	1 318
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		-2 300	1 318
Övriga intäkter/kostnader		1	
Administrationskostnader ¹⁾		134	-69
Rörelseresultat		-2 165	1 249
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
<i>Finansnetto</i>		-2	1
Resultat före skatt		-2 167	1 250
Skatt		0	0
Periodens resultat		-2 167	1 250
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning	-	15,96 kr	10,03 kr
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>		135 762 391	124 651 280

¹⁾I administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning, förändringen uppgår i år till SEK +41mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK -63 mn.

Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021
Periodens resultat	-2 167	1 250
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	0	0
Periodens totalresultat	-2 167	1 250

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2022-03-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		5	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet		10 177	13 042
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar ¹⁾		107	5
Likvida medel		877	467
SUMMA TILLGÅNGAR		11 166	13 520
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		10 778	12 945
Totalt eget kapital		10 778	12 945
Långfristiga skulder	2		
Leasingskuld		3	4
Övriga skulder		324	465
Kortfristiga skulder	2		
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		59	104
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 166	13 520

¹⁾Avser slutlikvid för avyttringen av aktierna i Tink.

Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2022-03-31	2021-12-31	2021-03-31
Eget kapital vid årets början	12 945	7 951	7 951
Utdelning	0	-186	0
Nyemission	0	987	0
Periodens totalresultat	-2 167	4 193	1 250
Eget kapital vid periodens slut	10 778	12 945	9 201

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-2 165	1 249
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 159	-1 255
Betalda och erhållna räntor, netto	1	0
Realiserade valutakursförluster och vinster	-3	1
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-9	-5
Förändring av rörelsekapitalet	-99	24
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-108	19
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Förvärv av aktier och andelar	-476	-359
Försäljning av aktier och andelar	1 041	699
Investering i och försäljning av anläggningstillgångar		
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	565	340
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Utdelning	-48	-44
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-48	-44
Periodens kassaflöde	410	315
Likvida medel vid periodens början	467	640
Likvida medel vid periodens slut	877	955

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Nyckeltal

	2022-03-31	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, SEK mn	10 778	12 945	7 951	4 610	3 699
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn	15 070	19 984	11 755	5 965	3 129
Substansvärde ^{1, 2)} , SEK mn	10 778	12 993	7 995	4 610	3 699
Substansvärde per aktie ^{1, 2)} , kronor	79	96	641	370	297
Senaste betalkurs, kronor	111	147	943	479	251
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ²⁾	40	54	47	29	-15
	Q1 2022	2021	2020	2019	2018
Värdeförändring på noterade värdepapper ³⁾ , %	-23	31	109	36	12
Värdeförändring på onoterade värdepapper ³⁾ , %	-9	93	40	25	24
Förändring substansvärde, % ²⁾	-17	0	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

	2022-03-31	2021-12-31	2021-09-30	2021-06-30 ³⁾	2021-03-31	2020-12-31	2020-09-30	2020-06-30
Antal registrerade aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128
- varav A-aktier, 1/1	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253
- varav B-aktier, 1/10	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Eget kapital, SEK mn	10 778	12 945	11 512	10 494	9 201	7 951	6 401	5 288
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	15 070	19 984	13 984	14 499	10 533	11 755	10 321	7 978
Substansvärde, SEK mn ^{1, 2)}	10 778	12 993	11 608	10 637	9 201	7 995	6 488	5 419
Substansvärde per aktie ^{1, 2)} , kronor	79	96	86	78	738	641	521	435
Senaste betalkurs, kronor	111	147	103	107	845	943	828	640
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ²⁾	40	54	20	36	14	47	59	47
Antal anställda i Creades AB	7	6	6	6	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

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-2 300	1 318
Övriga kostnader		
Resultat förvaltningsverksamheten	-2 300	1 318
Övriga intäkter	1	0
Administrationskostnader ¹⁾	134	-69
Rörelseresultat	-2 165	1 249
<i>Finansnetto</i>	-2	1
Periodens resultat	-2 167	1 250

¹⁾ Administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning, förändringen uppgår i år till SEK +41mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK -63 mn.

Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jan-mar 2022	Jan-mar 2021
Periodens resultat	-2 167	1 250
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	0	0
Periodens totalresultat	-2 167	1 250

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2022-03-31	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		5	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	967	1 190
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	9 210	11 851
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		107	6
Likvida medel		877	467
SUMMA TILLGÅNGAR		11 166	13 520
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		10 778	12 945
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		3	4
Övriga skulder		324	465
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		59	104
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 166	13 520

¹⁾ Avser slutlikvid för avyttringen av aktierna i Tink.

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2022-03-31	2021-12-31	2021-03-31
Eget kapital vid årets början	12 945	7 951	7 951
Utdelning	0	-186	0
Nyemission	0	987	0
Periodens totalresultat	-2 167	4 193	1 250
Eget kapital vid periodens slut	10 778	12 945	9 201

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 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.

Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget

Moderbolagets principer för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar) har frivilligt ändrats så att samtliga investeringar i andelar i portföljbolag 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 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 220331, 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	10 177		10 177	10 177
Likvida medel		877	877	877
Summa tillgångar	10 177	877	11 054	11 054

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

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

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 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 resultat- räkningen. 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

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 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.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Investmentföretaget	2022-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2021-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	10 177	6 491	3 686	13 042	8 363	4 679
Optioner	-4	-	-4	-4	-	-4
Totalt	10 173	6 491	3 682	13 038	8 363	4 675

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Optioner	
	2021-01-01- 2022-03-31	2021-01-01- 2021-12-31	2021-01-01- 2022-03-31	2021-01-01- 2021-12-31
	Ingående balans	4 679	1 864	-4
Förvärv	0	561	-	-
Avyttring	-765	-60	-	-
Ränta/Utdelning	0	-66	-	-
Omvärdering	-386	2 303	0	-4
Nyemissioner/Tillskott	157	78	-	-
	3 686	4 679	-4	-4

2022-03-31							Huvudsaklig orsak till eventuell omvärdering		
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Värderingsmultipel efter illikviditetsrabatt	Illikviditetsrabatt	Marknadsjustering	Operationell utveckling	Förändrad värderingsmultipel	Marknadsjustering
Pricerunner	12%	1 062	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Instabox	11%	1 000	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Stickerapp	51%	409	EV/EBITA	10,9	30%	E/T		X	
Apotea	5%	334	Senaste transaktion med justering för marknadsutveckling	E/T	E/T	-30%			X
Inet	69%	418	EV/EBITA	8,1	30%	E/T		X	
Amcap	15%	150	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Röhnisch	69%	140	EV/EBITA	8,4	30%	E/T			
Övriga		174	Senaste transaktion med justering för marknadsutveckling	E/T	E/T	-30%			X
SUMMA		3 686							

2021-12-31					
	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Värderingsmultipel efter illikviditetsrabatt	Illikviditetsrabatt
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

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Moderbolaget	2022-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2021-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	10 177	6 491	3 686	13 042	8 363	4 679
Optioner	-4	-	-4	-4	-	-4
Totalt	10 173	6 491	3 682	13 038	8 363	4 675

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Optioner	
	2021-01-01- 2022-03-31	2021-01-01- 2021-12-31	2021-01-01- 2022-03-31	2021-01-01- 2021-12-31
	Ingående balans	4 679	1 864	-4
Förvärv	0	561	-	-
Avyttring	-765	-60	-	-
Ränta/Utdelning	0	-66	-	-
Omvärdering	-386	2 303	0	-4
Nyemissioner/Tillskott	157	78	-	-
	3 686	4 679	-4	-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 mars 2022 fanns inte någon sådan ställd säkerhet. Per 31 mars 2021 uppgick den ställda säkerheten till SEK 37 mn.

Eventualförpliktelse

Creades tidigare ställda säkerhet för dotterbolaget Röhnisch Holding AB's banklån har upphört då lånet återbetalats. Per den 31 mars 2021 uppgick den ställda säkerheten till SEK 4 mn.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2022

Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

Substansvärde

Beräkning av substansvärde	Q1 2022	2021 ¹⁾	2020
Eget kapital	10 778	12 945	7 951
Beslutad ännu ej utbetald utdelning	0	48	44
Substansvärde	10 778	12 993	7 995
Substansvärde per aktie ¹⁾	79	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	Q1 2022	2021	2020	2019	2018
Ingående värde per aktie, kronor*	96	64	370	297	273
Förändring substansvärde per aktie, kronor	-16	32	272	73	24
Substansvärde före justering, kronor	79	96	641	370	297
Återinvesterad utdelning per aktie**, kronor	0,3	1,8	33,4	16,2	14,2
Justerat utgående värde per aktie, kronor	80	97	675	386	311
Förändring i %	-17	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	Q1 2022	2021 ¹⁾	2020	2019	2018
Senaste betalkurs per aktie, kronor	111	147	943	479	251
Substansvärde per aktie, kronor	79	96	641	370	297
Skillnad, kronor	32	51	302	109	-46
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	40	54	47	29	-15

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 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 svenska företag.

Portföljen

Creades portfölj består av ca 60-70 procent noterade tillgångar, 25-35 procent onoterade tillgångar och ca 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, OMXSGL.

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 – 31 mars 2022

Definitioner

Administrationskostnader – Kostnader för administration och personal (inklusive bonus), 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 22 *Beräkning 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 Not 19 *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.

SPAC – Ett förvärvsbolag, även kallat ett Special Purpose Acquisition Company (SPAC), är ett icke verksamhetsdrivande bolag som har tillsyfte 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 22 *Beräkning nyckeltal*.

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 aktierelaterade 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 Box 55900 • 102 16 Stockholm • Sverige BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr
www.creades.se