

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 31 mars 2020

- Avkastning på substansvärdet för perioden uppgick till -7 (+8) procent. OMXSGI avkastade under samma period -18 (+13) procent
- Resultat kr per aktie uppgick till -27,02 (24,49) för perioden
- Under kvartalet förvärvade Creades 7 procent av aktierna i Instabox för SEK 75 mn

Substansvärdets fördelning den 31 mars 2020

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde kr per aktie	procent
Noterade tillgångar				
Avanza	15 530 000	1 286	103	30
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾		1 217	98	28
Summa noterade tillgångar		2 503	201	59
Onoterade tillgångar				
Tink		285	23	7
PRNT Printing Solutions		210	17	5
Inet		193	16	5
Apotea		190	15	4
Instabox		75	6	2
Röhnisch		60	5	1
Kaching		33	3	1
Övriga onoterade värdepapper		103	8	2
Summa onoterade tillgångar		1 150	92	27
Övriga tillgångar och skulder²⁾		620	50	15
Totalt		4 273	343	100

¹⁾ De tre största innehaven är Addnode, Stillfront och Embracer med ett sammantaget värde om SEK 685 mn, motsvarande 56 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

²⁾ Varav SEK 587 mn avser likvida medel.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Man får nog gå tillbaka till andra världskrigets beredskapsår för att finna en jämförbar situation som den som just nu präglar allt som sker i vårt land och i världen. I VD-ordet till vår nyligen publicerade årsredovisning för 2019 skrev jag att vi på Creades ansåg den kommande marknaden vara svåröversäglig. Detta visade sig vara korrekt. Då vi fortfarande befinner oss mitt i den pågående epidemin gör vi alla klokt i att undvika starka påståenden och långtgående profetior, men med detta sagt dristar jag mig till att säga att Creades står väl rustade i den pågående krisen, något vi utvecklar i mer detalj under egen rubrik i denna rapport. Jag vågar mig även på profetian att den post-coronala värld vi, förhoppningsvis om en inte alltför lång tid, träder in i inte kommer att vara fullt den samma som den vi lämnade så sent som i februari. Med lite tur, och hårt arbete, kan den kanske till och med bli lite bättre.

Strikt finansiellt minskade Creades substansvärde per aktie med 7 procent under det första kvartalet. Stockholmsbörsen (OMXSGI) minskade med hela 18 procent under samma period. Efter årets första kvartal ligger vi därmed under vårt absoluta avkastningsmål om 7,5 procent men samtidigt har vi överträffat vårt relativa mål med 11 procentenheter.

Den noterade delen av portföljen utvecklades i samma riktning som börsen men med något lägre magnitud. Vårt största enskilda innehav Avanza minskade med SEK 197 mn / -13 procent under perioden. Strikt affärsmässigt befinner sig Avanza i en stark period med rekordhög kundaktivitet och stora inflöden av kapital och kunder. Värdet av innehaven i den Aktiva förvaltningen minskade med SEK 45 mn / -5 procent och presterade därmed klart bättre än Stockholmsbörsen. Som tidigare kommunicerat kommer vi från och med denna rapport kvartalsvis ange de tre största innehaven inom den Aktiva förvaltningen. Per den sista mars i år var dessa innehav Addnode, Stillfront och Embracer med ett sammanlagt värde om SEK 685 mn eller 56 procent av den totala Aktiva förvaltningen. Som helhet minskade värdet av den noterade portföljen med SEK 226 mn / -9 procent under perioden.

Flera av de större onoterade innehaven har fortsatt utvecklas väl och i stora drag varit opåverkade eller till och med stärkts till följd av de förändringar den pågående epidemin medfört. E-handel har generellt gynnats på bekostnad av fysisk handel och bolag som Apotea (apoteksvaror) och Inet (datorer och tillhörande utrustning) har troligen gynnats i synnerhet. Under kvartalet har vi skrivit ned värdet för PRNT / StickerApp med SEK 47 mn / -18 procent. Nedskrivningen är framför allt relaterad till en tydlig inbromsning från bolagets företagskunder vid inledningen av epidemin, en situation som dock förbättrats något sedan dess. Trots en förhållandevis stark utveckling för affären har även värdet för Inet skrivits ned med SEK 31 mn / -12 procent. Detta dels då multiplar för jämförbara bolag minskat som en konsekvens av den fallande marknaden, men även som en konsekvens av mer konservativa framtida antaganden. På motsvarande vis har värdet på Röhnisch, trots ett starkt underliggande momentum under ledning av ny VD, minskats med SEK 14 mn / -18 procent. Sammantaget minskade värdet av den onoterade delen av portföljen med SEK 100 mn / -8 procent.

Under perioden har Creades genomfört en ny onoterad investering i Instabox. Bolaget är en ledande aktör inom den snabbt växande marknaden för e-handelslogistik med såväl automatiserade utlämningsställen som en egen verksamhet inom transport och lagerhantering. Bolaget växer mycket snabbt. Under 2019 fördubblades antalet utlämningsställen och omsättningen ökade kraftigt. Expansionen sker primärt i Sverige men bolaget har även tidigt närvaro i andra europeiska länder. Instabox tillhör en typ av bolag som gynnats av coronabrottet då vi ser en starkt ökad efterfrågan för såväl e-handel som leverans utan fysisk kontakt. Vi ser stor framtida potential för bolaget och ser fram emot att vara med och stötta Instabox och dess grundare på den fortsatta tillväxtresan.

Som en konsekvens av fjolårets försäljningar gick vi in i 2020 med en stark kassa. En del av denna har vi, ytterst selektivt, satt i arbete i samband med de betydande nedgångar som ägt rum den sista tiden, primärt genom investeringar inom ramen för den Aktiva förvaltningen, men även genom investeringen i Instabox. Kassen har även stärkts genom ett positivt bidrag om SEK 16 mn från nu avslutade terminspositioner. Vi lämnar kvartalet med en kassa om SEK 587 mn och lovar att fortsatt arbeta hårt och vaksamt för att på bästa sätt förvalta denna och våra befintliga innehav i en tid som, förhoppningsvis, är en av de mer dramatiska vår generation kommer få uppleva.

John Hedberg
Verkställande direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Investmentföretaget

Resultat

Substansvärde

Under perioden minskade substansvärdet med SEK -337 (305) mn. Avkastningen per aktie uppgick till -7 (+8) procent, motsvarande utveckling för OMXSGI var -18 (+13) 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 - 337 (305) mn.

Resultatet motsvarar -27,02 (24,49) kronor per aktie för perioden.

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, satt i förhållande till ingående värde plus periodens anskaffningskostnader. Tabellen visar förvaltningsresultatets fördelning per innehav.

Förvaltningsresultat fördelat per innehav	Jan-mar 2020	
	SEK mn	%
Noterade tillgångar		
Avanza	-197	-13%
Terminer och optioner	16	
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾	-45	-5%
Resultat noterade tillgångar	-226	-9%
Onoterade tillgångar		
Tink	-	0%
PRNT Printing Solutions	-47	-18%
Inet	-31	-12%
Apotea	-	0%
Instabox	-	0%
Röhnisch	-14	-18%
Kaching	-7	-18%
Övriga onoterade värdepapper	-1	-1%
Resultat onoterade tillgångar	-100	-8%
Kortfristig placering	1	0%
SUMMA	-325	-8%

¹⁾Kapitalförsäkringens tre största innehav är Addnode, Stillfront och Embracer med ett sammantaget värde om SEK 685 mn, motsvarande 56 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

Skatt

Creades uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattade för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Likviditet och soliditet

Investmentföretagets likvida medel uppgick per den 31 mars till SEK 587 mn jämfört med SEK 462 mn den 31 december 2019.

Periodens kassaflöde uppgick till SEK +124 mn. Utdelningar bidrog med SEK 64 mn (varav utdelning från Inet, SEK 28 mn tagits upp som kortfristig fordran då utbetalning beräknas ske i april), köp och försäljning av aktier och värdepapper bidrog netto med SEK 57 mn. Fordran om SEK 37 mn avseende avtalad försäljning av del av innehavet i Tink i december 2019 reglerades i januari. Övrigt uppgår till SEK 9 mn.

Eget kapital uppgår till SEK 4 273 mn per 31 mars, en minskning med SEK 337 mn sedan 31 december 2019. Soliditeten är 99 procent.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 mars till SEK 3 653 mn vilket är en minskning med SEK 446 mn sedan årsskiftet 2019. Värdepapper har under perioden, netto per värdepapper, avyttrats för SEK 378 mn och, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 321 mn. Värdeförändringen uppgår till SEK - 389 mn. Erhållen utdelning från Avanza, SEK 35 mn, och beslutad ännu ej utbetald utdelning från Inet, SEK 28 mn, har påverkat resultatet 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 men för att ytterligare öka transparensen anger Creades i fotnot 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 Airme, solenergi bolaget Bright Sunday, GDPR-bolaget DPOrganizer, spelutvecklaren Fast Travel Games, försäkringstjänsten Hedvig, ljudboksbolaget Kitab Sawti, saas-bolaget Reforce och databashanteringsbolaget Stravito.

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.

Större förvärv och avyttringar Q1 2020

Större nettoförvärv SEK mn	Q1	2020	Större nettoavyttringar SEK mn	Q1	2020
Instabox	75	75	Addnode	75	75
Summa	75	75	Spiltan räntefond Sverige	302	302
			Summa	377	377

Förvärv

Under kvartalet har aktier i Instabox förvärvats.

Avyttringar

Under kvartalet avyttrades den kortfristiga placeringen i Spiltan räntefond Sverige. Innehavet i Addnode, förvaltad via den Aktiva förvaltningen i kapitalförsäkring, har minskats under kvartalet.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Påverkan av Covid 19, Coronavirus

Epidemins direkta påverkan på Creades som bolag är 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. Inför denna kvartalsrapport genomförde investeringsteamet en genomlysning av hela portföljen i syfte att bedöma hur respektive bolag påverkas på omedelbar sikt (=idag och under kvartal 2) samt på längre sikt (=kvartal 3 och 4). Slutsatsen av detta arbete är att flera större innehav har en kortsiktigt positiv påverkan, bland annat de innehav som är verksamma inom e-handel och finansiella tjänster. För i synnerhet e-handelsbolagen kan den nu pågående situationen sannolikt även skapa uthålliga fördelar då vi bedömer att epidemin och dess effekter på samhället om något ökar takten i övergången från fysisk till digital handel. De innehav som har en mer tydligt negativ påverkan på omedelbar sikt och även mer osäkra framtida är i minoritet sett både till antal och andel av substansvärdet.

Vi vill poängtera att ovanstående bedömning är en nulägesbild som givetvis kan komma att förändras om epidemin och dess konsekvenser förvärras. Givet den snabbt föränderliga utvecklingen håller vi tät kontakt med samtliga större innehav, typiskt sett genom veckovisa avstämningar med styrelse eller ledning. 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 arbetar även aktivt med att bidra till samhällets ansträngningar att stävja epidemin, bland annat genom att stötta pågående insatser för inköp av skyddsmateriel samt finansiellt stöd till forskningsprojekt inom nya behandlingsformer och testförfaranden i samarbete med Karolinska Institutet.

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Den 21 januari meddelade bolaget följande:

Avyttring aktier i Addnode

Creades avyttrade den 17:e januari 2020, via kapitalförsäkring, 460.000 aktier i Addnode, motsvarande 1,4 procent av kapitalet och 1,1 procent av rösterna för Sek 85 mn. Creades totala investering i Addnode via kapitalförsäkring är därefter 1.665.242 aktier motsvarande knappt 4,98 procent av kapitalet och 3,9procent av rösterna i bolaget.

Den 16 mars meddelade bolaget följande:

Förvärv aktier i Addnode

Creades förvärvade den 12:e mars 2020, via kapitalförsäkring, 76.000 aktier i Addnode, motsvarande 0,23 procent av kapitalet och 0,18 procent av rösterna för Sek 10,6 mn. Creades totala investering i Addnode via kapitalförsäkring uppgår därefter till 1.741.242 aktier motsvarande 5,21 procent av kapitalet och 4,12 procent av rösterna i bolaget.

Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK -337 (305) mn.

Per den sista mars uppgick eget kapital till SEK 4 273 mn. Eget kapital per 31 december 2019 uppgick till SEK 4 610 mn.

De likvida medlen uppgick till SEK 587 mn vilket motsvarar en ökning med SEK 124 mn sedan årsskiftet.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

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.

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 beslutats om SEK 40 mn varav Creades andel uppgår till SEK 28 mn och beräknas erhållas under april.

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

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 10 april 2019 beslutade att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Till och med 31 mar 2020 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Årsstämma 2020

Årsstämma 2020 för Creades AB (publ) kommer att hållas tisdagen den 21 april 2020, kl 16.00, i Sibeliusalen 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) har Creades AB (publ) vidtagit vissa försiktighetsåtgärder inför årsstämman den 21 april 2020. Åtgärderna vidtas för att minska risken för smittspridning.

- Aktieägare bör noga överväga att använda sig av möjligheten att förhandsrösta, se ovan, samt möjligheten att delta genom ombud. Aktieägare som uppvisar symptom på smitta (torrhosta, feber, andningsbesvär, halsont, huvudvärk, muskel- och ledvärk), har varit i kontakt med personer som uppvisar symptom, har vistats i ett riskområde eller tillhör en riskgrupp, uppmanas särskilt att nyttja sig av denna möjlighet. Förhandsröstnings- och fullmaktsformulär finns att hämta på www.creades.se/bolagsstyrning/bolagsstammor/.
- Externa gäster bjuds inte in.
- Ingen förtäring kommer att serveras före eller efter årsstämman.
- Inget anförande av VD eller styrelseordföranden kommer att genomföras på stämman. Ett förinspelat anförande kommer däremot att göras tillgängligt på bolagets webbplats efter stämmans avslutande.
- Årsstämman kommer att genomföras på kortast möjligast tid utan att inskränka aktieägarnas rättigheter.
- Det går att följa årsstämman live via länk som kommer att läggas upp under Årsstämma 2020-04-21 www.creades.se/bolagsstyrning/bolagsstammor/ eller via konferenstelefon 08 506 26 910, pin kod 795045#, men inte formellt närvara som aktieägare på distans.
- Ta gärna också del av Folkhälsomyndighetens information och rekommendationer.

Den fortsatta spridningen av coronaviruset (covid-19) och dess effekter är alltjämt svår att med säkerhet bedöma och Creades AB (publ) följer utvecklingen noggrant. Om ytterligare försiktighetsåtgärder rörande bolagsstämman behöver vidtas kommer information om detta att publiceras på bolagets webbplats, www.creades.se.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Kallelse och övriga handlingar m m

Kallelsen, årsredovisningen och styrelsens fullständiga förslag samt övriga handlingar hålls tillgängliga på bolagets kontor och sänds till aktieägare som begär det, utan kostnad för mottagaren, och som uppger sin postadress. Handlingarna hålls även tillgängliga på bolagets webbplats, www.creades.se.

Anmälan mm

Rätt att delta i stämman har den som dels upptagits som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken onsdagen den 15 april 2020, dels anmäler sig till stämman senast onsdagen den 15 april 2020, per post under adress Creades AB (publ), Box 55900, 102 16 Stockholm eller via e-post till info@creades.se.

Vid anmälan ska anges namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer, aktieinnehav samt, i förekommande fall, det antal biträden (högst två) som avses medföras vid stämman. Om aktieägare avser att låta sig företrädas av ombud bör fullmakt i original och övriga behörighetshandlingar biläggas anmälan. Fullmaktsformulär finns att hämta på www.creades.se.

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom bank eller värdepappersinstitut måste för att ha rätt att delta i stämman låta registrera om aktierna i eget namn. Sådan registrering, som kan vara tillfällig, måste vara verkställd hos Euroclear Sweden AB onsdagen den 15 april 2020, vilket innebär att aktieägaren i god tid före detta datum måste underrätta förvaltaren.

Förhandsröstning

Aktieägarna får utöva sin rösträtt vid stämman genom att rösta på förhand, s.k. poströstning enligt 3 § lagen (2020:198) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor. Creades uppmanar aktieägarna att använda den möjligheten i syfte att minimera antalet deltagare som närvarar personligen vid stämman och därmed bidra till att minska smittspridningen.

En aktieägare som vill utnyttja möjligheten till förhandsröstning ska, utöver att vara upptagen i bolagsstämмоaktieboken och ha anmält sitt deltagande enligt vad som anges i kallelsen, använda ett särskilt formulär. Formuläret finns att hämta på www.creades.se/bolagsstyrning/bolagsstammor/.

Det ifyllda formuläret måste vara Creades tillhanda senast fredagen den 17 april 2020. Det ifyllda formuläret ska skickas till den adress som anges under "Anmälan m m" nedan. Ifyllt formulär får även inges elektroniskt och ska då skickas till info@creades.se. Formuläret skickas med fördel in redan i samband med aktieägarens anmälan till stämman. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller annan behörighetshandling biläggas formuläret. Detsamma gäller om aktieägaren förhandsröstar genom ombud. Aktieägaren får inte förse förhandsrösten med särskilda instruktioner eller villkor. Om så sker är rösten ogiltig.

Ytterligare anvisningar och villkor framgår av förhandsröstningsformuläret.

Händelser efter balansdagen

Det finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 31 mars 2020 genom bolaget Bioinvestor 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 – 31 mars 2020

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-juni 2020	kl 08.30	10 juli 2020
Delårsrapport januari-september 2020	kl 08.30	13 oktober 2020

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

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

Stockholm den 15 april 2020

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 och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 april 2020, klockan 08:30 CET.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar		64	41
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-389	261
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		-325	302
Administrationskostnader ²⁾		-9	-8
Rörelseresultat		-334	293
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansnetto		1	0
Resultat före skatt		-333	293
Skatt		-3	12
Periodens resultat		-337	305
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-337	305
Periodens resultat		-337	305
Summa övrigt totalresultat		-	-
<i>Periodens totalresultat</i>			
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		-337	305
Periodens totalresultat		-337	305

Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets

aktieägare, såväl före som efter utspädning - 27,02 kr 24,49 kr

Genomsnittligt antal utestående aktier 12 465 128 12 465 128

¹⁾I administrationskostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, förändringen uppgår i år till SEK -3 mn, motsvarande period förra året SEK -3 mn.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2020-03-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		8	9
Inventarier		1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet		3 653	3 797
Uppskjuten skattefordran		32	35
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		48	50
Kortfristig placering		0	302
Likvida medel		587	462
SUMMA TILLGÅNGAR		4 328	4 656
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		4 273	4 610
Totalt eget kapital		4 273	4 610
Långfristiga skulder	2		
Leasingskuld		7	7
Övriga skulder		0	0
Kortfristiga skulder	2		
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		47	38
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 328	4 656

Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2020-03-31	2019-12-31
Eget kapital vid årets början	4 610	3 699
Utdelning	-	-175
Periodens resultat	-337	1 086
Eget kapital vid periodens slut	4 273	4 610

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-334	293
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	392	-257
Betald och erhållen skatt, netto	0	-1
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	58	35
Förändring av rörelsekapitalet	9	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	66	36
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Förvärv av aktier och andelar	-321	-100
Försäljning av aktier och andelar	378	120
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	57	20
Periodens kassaflöde	124	55
Likvida medel vid periodens början	462	220
Likvida medel vid periodens slut	587	275
Periodens kassaflöde	124	55

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Nyckeltal

	2020-03-31	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	4 273	4 610	3 699	3 318	3 248
Substansvärde ¹⁾ , SEK mn	4 273	4 610	3 699	3 401	3 248
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn	5 410	5 965	3 129	3 715	2 923
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	343	370	297	273	261
Senaste betalkurs, kronor	434	479	251	298	235
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), %	27	29	-15	9	-10
	2019	2019	2018	2017	2016
Värdet förändring på noterade värdepapper ²⁾ , %	-9	36	12	2	12
Värdet förändring på onoterade värdepapper ^{1,2)} , %	-8	25	24	41	15
Förändring substansvärde, % ⁴⁾	-7	30	14	10	12
Medeltal anställda koncernen totalt ³⁾	-	-	-	172	176
Medeltal anställda moderbolaget	6	6	6	6	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag. Från och med kvartal 4, 2018 samma som eget kapital då koncernstatusen ändrats till investentföretag.

²⁾För information om beräkning se under rubriken Förvaltningsresultat sidan 3.

³⁾Från och med kvartal 4, 2018 ändrad koncernstatus till investentföretag.

⁴⁾Förändring substansvärde justerat för

Återinvesterad utdelning per aktie	2020 Q1	2019	2018	2017	2016
Ingående värde per aktie	370	297	273	261	239
Förändring substansvärde per aktie	-27	73	24	12	22
Substansvärde före justering	343	370	297	273	261
Återinvesterad utdelning per aktie ¹⁾	-	16	14	13	6
Justerat utgående värde per aktie	343	386	311	285	266
Förändring i %	-7%	30%	14%	10%	12%

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

Kvartalsöversikt

	2020-03-31	2019-12-31	2019-09-30	2019-06-30	2019-03-31	2018-12-31	2018-09-30	2018-06-30
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	4 273	4 610	4 152	4 007	4 004	3 699	3 542	3 598
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	5 410	5 965	4 269	4 282	4 269	3 129	3 260	3 453
Substansvärde, SEK mn ¹⁾	4 273	4 610	4 152	4 007	4 004	3 699	3 609	3 679
Substansvärde per aktie, kronor	343	370	333	321	321	297	289	295
Senaste betalkurs, kronor	434	479	343	344	343	251	262	277
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), %	27	29	3	7	7	-15	-10	-6
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	6	6	6	6	6

¹⁾Inklusive orealiserat övervärde dotterbolag. Från och med kvartal 4, 2018 samma som eget kapital då koncernstatusen ändrats till investentföretag.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jan-mar 2020	Jan-mar 2019
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	64	41
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-389	261
Resultat förvaltningsverksamheten	-325	302
Administrationskostnader ¹⁾	-9	-8
Rörelseresultat	-334	293
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>		
Finansnetto	1	0
Resultat före skatt	-333	293
Skatt	-3	12
Periodens resultat	-337	305
Summa övrigt totalresultat	-	-
Periodens totalresultat	-337	305

¹⁾ I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, förändringen uppgår i år till SEK -3 mn, motsvarande period förra året SEK -3 mn.

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2020-03-31	2019-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		8	9
Inventarier		1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	463	583
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	3 189	3 214
Uppskjuten skattefordran		32	35
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		20	50
Kortfristig fordran dotterbolag		28	-
Kortfristig placering		-	302
Likvida medel		587	462
SUMMA TILLGÅNGAR		4 328	4 656
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		4 273	4 610
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		7	7
Övriga skulder		0	0
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		47	38
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		4 328	4 656

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2020-03-31	2019-12-31
Eget kapital vid årets början omräknad	4 610	3 699
Utdelning	-	-175
Periodens resultat omräknad	-337	1 086
Eget kapital vid periodens slut	4 273	4 610

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Denna bokslutskommuniké 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. Jämförelseperiodernas resultat- och balansräkningar har räknats om i enlighet med de nya redovisningsprinciperna.

Nya IFRS under 2019

IFRS 16 Leasing ersatte den första januari 2019, IAS 17 Leasingavtal samt IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Syftet är att ge en mer rättvisande bild av företagets finansiella ställning, skuldsättning och kapitalanvändning. Creades avtal om hyra av kontor faller under reglerna för IFRS 16. Creades har använt sig av den förenklade övergångsmetoden och då avtalet löpt ut och förlängts under 2019 tillämpades lättnadsregeln om leasingavtal med kortare löptid än 12 månader, varför det inte blivit någon påverkan av övergången. Avtalet har förlängts att gälla ytterligare fem år varför värde på nyttjanderätt och leasingskuld beräknats och redovisas i balansräkningen.

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

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 200331, 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			8	8	8
Andelar i portföljbolag	3 653			3 653	3 653
Uppskjuten skatt			32	32	32
Övriga tillgångar			20	20	20
Likvida medel		587		587	587
Summa tillgångar	3 653	587	60	4 300	4 300

Skulder	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Leasingskuld långfristig	7	7	7
Leasingskuld kortfristig	2	2	2
Övriga kortfristiga skulder	47	47	47
Summa skulder	55	55	55

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
Summa tillgångar	4 099	462	95	4 656	4 656

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
Summa skulder	47	47	47

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

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

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 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	2020-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2019-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	3 653	2 503	1 150	4 099	2 900	1 199
Totalt	3 653	2 503	1 150	4 099	2 900	1 199

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag	
	2020-01-01-	2019-01-01-
	2020-03-31	2019-12-31
Ingående balans	1199	1058
Förvärv	78	289
Avyttring	0	-406
Ränta/Utdelning	-28	-22
Omvärdering	-100	263
Nyemissioner/Tillskott	0	18
	1150	1199

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2020

Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	2020-03-31		Ägarandel	2019-12-31	
		Marknadsvärde	Värderingsmodell		Marknadsvärde	Värderingsmodell
Apotea	5%	190	Senaste transaktion	5%	190	Senaste transaktion
Inet	69%	193	EV/EBITA	69%	252	EV/EBITA
Instabox	7%	75	Senaste transaktion	-	-	-
Kaching	20%	33	Justerat för allmän börsutveckling OMXPI	20%	41	Senaste transaktion
PRNT Printing Solutions	51%	210	Justerat för allmän börsutveckling OMXPI	51%	257	Senaste transaktion
Röhnisch	69%	60	Justerat för allmän börsutveckling OMXPI	69%	74	EV/EBITA
Tink	7%	285	Senaste transaktion	7%	285	Senaste transaktion
Övriga		103			101	
SUMMA		1 150			1 199	

Moderbolaget	2020-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2019-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	3 653	2 503	1 150	4 099	2 900	1 199
Totalt	3 653	2 503	1 150	4 099	2 900	1 199

Specifikation Nivå 3

	Innehav i portföljbolag	
	Omräknad	
	2020-01-01- 2020-03-31	2019-01-01- 2019-12-31
Ingående balans	1199	1058
Förvärv	78	290
Avyttring	0	-406
Ränta/Utdelning	-28	-22
Omvärdering	-100	261
Nyemissioner/Tillskott	0	18
	1150	1199

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 mars 2020 fanns ingen säkerhet ställd för terminer eller optioner.

Ställd säkerhet för dotterbolag

Creades har en ställd säkerhet om SEK 7 mn (o) för dotterbolaget Röhnisch Holding AB.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 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 59 procent noterade tillgångar, 27 procent onoterade tillgångar och 14 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 – 31 mars 2020

Definitioner

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

Avkastning per aktie – Aktiens värdeförändring under året, återinvesterad utdelning och justerad för eventuell inlösen.

Finansiella intäkter och kostnader – Ränteutgifter 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 hänförligt till moderföretagets aktieägare. Anger värdet av Creades nettotillgångar. 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 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 • Sweden BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

www.creades.se