

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 31 mars 2023

- Avkastning på substansvärdet för hela perioden uppgick till +6 (-17) procent. OMXSGI avkastade under samma period +9 (-14) procent
- Resultat i kronor per aktie för perioden uppgick till +3,65 (-15,96)
- Avtal har ingåtts om försäljning av innehaven i Bright Sunday och Hedvig. Totalt kommer Creades tillföras SEK 76 mn när transaktionerna genomförts vilket beräknas ske senast under årets tredje kvartal

Substansvärdets fördelning den 31 mars 2023

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde	
			kr per aktie	i procent
Noterade tillgångar				
Avanza	15 725 000	3 821	28	41
Creaspac	4 830 000	461	3	5
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾		1 930	14	21
Summa noterade tillgångar		6 212	46	67
Onoterade tillgångar				
Instabee		640	5	7
Stickerapp		411	3	4
Apotea		308	2	3
Inet		287	2	3
Stabelo		186	1	2
Mentimeter		175	1	2
Findity		102	1	1
Chassi Group		59	0	1
Röhnisch		58	0	1
Övriga onoterade värdepapper		299	2	3
Summa onoterade tillgångar		2 525	19	27
Övriga tillgångar och skulder netto²⁾		565	4	6
Substansvärde		9 302	69	100

¹⁾ De tre största innehaven är Exsitec, Seafire och Vimian Group med ett sammantaget värde om SEK 529 mn, motsvarande 27 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

²⁾ Varav SEK 534 mn avser likvida medel. Utöver detta finns vid månadsskiftet SEK 109 mn oinvesterat i kapitalförsäkringen.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

När dessa rader skrivs är vi halvvägs genom april – den kanske mest ambivalenta av årets tolv månader. Apriils obestämbarhet är inte på något vis ett lokalt svenskt fenomen. Engelsmännen har uttrycket ”April showers bring May flowers” som uttrycker en förvisning eller i alla fall en förhoppning om att eventuella tillkortakommanden i april skall belönas med framgångar längre fram. Tyskarna, med sitt ”April April, der macht was er will” vågar sig inte på några prognoser utan konstaterar bara krassat att april är notoriskt opålitlig. Fransmännen blandar, föga förvånande, in mode i sin apriltolkning ”En avril, ne te découvre pas d’un fil” med innebörden att man gör klokt i att behålla sina varma kläder månaden ut. Den april vi just nu genomlever är svårdefinierad, inte bara ur ett meteorologiskt perspektiv utan även ur ett ekonomiskt perspektiv. Är vi nu igenom den hårda ekonomiska vintern och bör vi förvänta oss varmare tider och hetare marknader?

Creades siffror för årets första kvartal ger inget entydigt svar på just den frågan. Substansvärdet per aktie ökade med 6 procentenheter vilket är en klar förbättring jämfört med samma period föregående och vi ligger än så länge bra till för att nå vårt absoluta avkastningsmål om 7,5 procent på årsbasis. I relativa termer ligger vi dock efter vårt andra mål om att leverera en avkastning över jämförelseindexet OMXSGI som ökade med 9% under perioden. En blandning av tö och snö med andra ord.

Den noterade delen av portföljen har under kvartalet ökat i värde med 9% (SEK 498 mn), huvudsakligen drivet av en stark utveckling i vårt enskilt största innehav Avanza (+12% / SEK 423 mn). Avanza fortsätter visa en imponerande stabilitet där en strukturellt lugnare handelsaktivitet balanseras av ett starkare räntenetto. Vd Rikard Josefson, som tidigare i april meddelade sin avsikt att lämna Avanza vid halvårsskiftet 2024 har under sina sex år som vd på ett mycket förtjänstfullt vis lotsat fram Avanza till en ny, väsentligt större nivå med fortsatt starka tillväxtpotentialer. Även verksamheten inom den Aktiva Förvaltningen (+4% / SEK 74 mn) bidrog positivt till substansvärdeutvecklingen och efter de ompositioneringar i portföljen som genomförts under föregående år anser vi oss nu vara väl positionerade för ytterligare tillväxt. Innehavet i Creaspac utvecklades värdemässigt neutralt under kvartalet. Vi ser fortsatt en positiv tendens med avseende på kvalitet och numerär i de diskussioner bolaget för med potentiella förvärvskandidater.

Värderingen av Creades onoterade innehav (0% / SEK 2 mn) var som helhet oförändrad under kvartalet. Vi har värderat ned vårt enskilt största onoterade innehav Instabee (SEK -100 mn / -14%) som en effekt av förväntningar om en fortsatt inbromsad e-handelsmarknad, även om Instabee som bolag fortsätter visa god tillväxt och växande marknadsandelar. Nedvärderingen av Instabee motverkades huvudsakligen av högre värderingar för StickerApp (+12% / SEK 42 mn) och Inet (+12% / SEK 31 mn) som båda utvecklas starkt inom sina respektive marknader. Under kvartalet har Creades ingått avtal om försäljning av innehaven i solenergilaget Bright Sunday och försäkringstjänsten Hedvig. Båda dessa bolag ingår den grupp av mindre onoterade bolag i tidiga faser som redovisas i posten ”Övriga onoterade värdepapper” i substansvärdesammanställningen. Sammantaget blev investeringarna i dessa två bolag en god affär för Creades som kommer tillföras SEK 76 mn i likviditet när affärerna genomförs vilket senast beräknas ske under årets tredje kvartal.

En svala gör som bekant ingen sommar och med tanke på att vi efter det första kvartalet ligger över vårt absoluta avkastningsmål men under vårt relativa är väl svalan därtill blott en halv svala. Detta sagt ser vi ändå fram emot årets fortsättning med viss tillförsikt. Vi ser generellt sett en god operationell utveckling i samtliga större innehav och har därtill betydande tillgänglig likviditet i form av Creades egen kassa (SEK 643¹ mn) och Creaspac (SEK 2,5 mdr) vilket gör oss väl rustade att agera på de möjligheter som uppstår, oavsett om vintern fortgår eller om vi händelsevis skulle gå mot ljusare tider.

Lilly Pulitzer (1931-2013) var en amerikansk entreprenör inom såväl apelsinodling som konfektion. Hennes visdomsord rörande april var att ”oavsett prognosen leva som om det var vår”. På ett privat plan är det en sympatiskt positiv livssyn och kanske dristar vi oss till att nu hänga in vinterkläderna. Vad gäller det affärsmässiga väljer dock vi på Creades att tolka det mer bokstavligt. Det vill säga att ha beredskap för att precis vad som helst kan hända.

John Hedberg
Verkställande direktör

¹ SEK 534 mn moderbolaget samt SEK 109 mn i den aktiva förvaltningens kapitalförsäkring

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

Investmentföretaget

Avkastning och resultat

Avkastning på substansvärdet

Under perioden förändrades substansvärdet med SEK + 448 (-2 215) mn efter utdelning till aktieägarna om SEK 48 (48) mn. Avkastningen uppgick till + 6 (-17) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var + 9 (-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 + 495 (-2 167) mn.

Resultatet motsvarar + 3,65 (-15,96) 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 2023	
	SEK mn	%
Noterade tillgångar		
Avanza	423	12%
Creaspac	1	0%
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾	74	4%
Resultat noterade tillgångar	498	9%
Onoterade tillgångar		
Instabee	-100	-14%
StickerApp	42	12%
Apotea	7	3%
Inet	31	12%
Stabelo	0	0%
Mentimeter	0	0%
Findity	0	0%
Chassi Group	0	0%
Röhnisch	0	0%
Övriga onoterade värdepapper	22	8%
Resultat onoterade tillgångar	2	0%
SUMMA	500	6%

1) De tre största innehaven är Exsitec, Seafire och Vimian Group med ett sammantaget värde om SEK 529 mn, motsvarande 27 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

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 534 mn jämfört med SEK 613 mn den 31 december 2022 vilket ger ett kassaflöde om SEK - 79 mn.

	Jan-mar 2023	Jan-mar 2022
Kassaflöde SEK mn i sammandrag		
Köp och försäljning av värdepapper netto	-27	565
Ännu ej reglerade aktietransaktioner	0	-101
Utdelat till aktieägarna	-48	-48
Övrigt	-4	-6
Summa	-79	410

Eget kapital uppgår till SEK 9 302 mn per 31 mars, en ökning med SEK 495 mn sedan 31 december 2022. Soliditeten uppgår till 98 procent.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 mars till SEK 8 737 vilket är en minskning med SEK 409 mn sedan årsskiftet 2022. Värdepapper har under året, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 190 mn och netto per värdepapper, avyttrats för SEK 272 mn inklusive indirekta köp och försäljningar i den aktiva förvaltningen i kapitalförsäkring.

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 230331 var dessa innehav Exitec, Seafire och Vimian Group med ett sammanlagt värde om SEK 529 mn.

Övriga onoterade tillgångar

Creades har ett antal mindre investeringar i bolag i tidiga faser men med en bedömd hög framtida tillväxtpotential. Dessa investeringar redovisas under posten "Övriga onoterade värdepapper". Totala värdet på Creades andel i respektive bolag understiger SEK 100 mn. Innehaven värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Denna post består i dagsläget av innehav i solenergi-bolaget Bright Sunday, dataskyddshanteringsbolaget DPOrganizer, spelutvecklaren Fast Travel Games, försäkringstjänsten Hedvig, saas-bolaget Howwe, betalningstjänsten Klarna, databashanteringsbolaget Stravito samt betalningsbolaget Yabie. Creades har under perioden ingått avtal om försäljningen av innehaven i Bright Sunday och Hedvig och affärerna beräknas genomföras senast under årets tredje kvartal.

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.

Större direkta nettoinvesteringar och nettoavyttringar under kvartal 1 2023

Under kvartalet har inga större nettoinvesteringar eller nettoavyttringar gjorts.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

Offentliggjorda viktiga händelser under kvartalet

Inga meddelanden om viktiga händelser har offentliggjorts under perioden.

Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK + 495 (-2 167) mn.

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 9 302 mn. Eget kapital per 31 december 2022 uppgick till SEK 8 807 mn.

De likvida medlen uppgick per 230331 till SEK 534 mn vilket motsvarar en minskning med SEK 79 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 för risker och osäkerhetsfaktorer har inte väsentligen förändrats sedan årsredovisningen för 2022 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2022.

Påverkan av större händelser i omvärlden

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

Jämförelseindex

Creades använder OMXSGI som jämförelseindex för sin avkastning.

Transaktioner med närstående

Creades är sponsor till Creaspac AB, ett Special Purpose Acquisition Company (SPAC) och har ett avtal med bolaget att tillhandahålla företagsledning och investeringsteam mot ersättning om SEK 0,8 mn per kvartal.

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

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 7 april 2022 beslutade att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Till och med 31 mars 2023 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Årsstämma 2023

Årsstämma 2023 för Creades AB kommer att hållas måndagen den 17 april 2023, kl. 16.00 på Strandvägen 7A i Stockholm.

Utdelning

Styrelsen har föreslagit att årsstämman beslutar om utdelning med 1,40 kr per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag 19 april 2023, 1 augusti 2023, 1 november 2023 och 1 februari 2024. Beslutar stämman i enlighet med styrelsens förslag beräknas utbetalning av utdelningen ske den 24 april 2023, 4 augusti 2023, 6 november 2023 respektive 6 februari 2024.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

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 2023 genom bolaget Bioinvestor AB, vilket 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 2023	kl. 08.30	14 juli 2023
Delårsrapport januari – september 2023	kl. 08.30	12 oktober 2023
Bokslutskommuniké 2023	kl. 08.30	25 januari 2024

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Substansvärdet avseende juli 2023 kommer att redovisas den 15 augusti 2023. Alla rapporter offentliggörs kl 08.30 CET.

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

Stockholm den 17 april 2023

John Hedberg
Verkställande direktör

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

Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm.

Denna information är sådan information som Creades AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 17 april 2023, klockan 08:30 CET.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Jan-mar 2023	Jan-mar 2022
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar		118	0
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	382	-2 300
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		500	-2 300
Övriga intäkter/kostnader		1	1
Administrationskostnader ¹⁾		-11	134
Rörelseresultat		490	-2 165
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
<i>Finansnetto</i>		5	-2
Resultat efter finansnetto		495	-2 167
Periodens resultat		495	-2 167
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		3,65	-15,96
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>		<i>135 762 391</i>	<i>135 762 391</i>

¹⁾I administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning, förändringen uppgår i år till SEK -3 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK +141mn.

Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Jan-mar 2023	Jan-mar 2022
Periodens resultat	495	-2 167
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	0	0
Periodens totalresultat	495	-2 167

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2023-03-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		3	4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet	2	8 737	8 328
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		229	107
Likvida medel		534	613
SUMMA TILLGÅNGAR		9 503	9 052
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		9 302	8 807
Totalt eget kapital		9 302	8 807
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		1	1
Övriga skulder	2	136	133
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		62	109
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 503	9 052

Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2023-03-31	2022-12-31	2022-03-31
Eget kapital vid årets början	8 807	12 945	12 945
Utdelning	0	-190	0
Periodens totalresultat	495	-3 948	-2 167
Eget kapital vid periodens slut	9 302	8 807	10 778

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Jan-mar 2023	Jan-mar 2022
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	490	-2 165
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-378	2 159
Betalda och erhållna räntor, netto	3	1
Realiserade valutakursförluster och vinster	2	-3
Betald och erhållen skatt, netto	-1	0
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	116	-9
Förändring av rörelsekapitalet	-120	-99
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-4	-108
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Förvärv av aktier och andelar	-190	-476
Försäljning av aktier och andelar	272	1 041
Förändring oinvesterade medel i kapitalförsäkring ^{*)}	-109	-
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	-27	565
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Nyemission	0	0
Utdelning	-48	-48
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-48	-48
Periodens kassaflöde	-79	410
Likvida medel vid periodens början	613	467
Likvida medel vid periodens slut	534	877

^{*)}Ökning-/Minskning +, Redovisades tidigare som likvida medel

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

Nyckeltal

	2023-03-31	2022-12-31	2021-12-31 ⁴⁾	2020-12-31	2019-12-31
Antal registrerade aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	12 465 128	12 465 128
- varav A-aktier, 1/1	93 103 641	93 103 641	93 103 641	8 199 253	8 199 253
- varav B-aktier, 1/10	42 658 750	42 658 750	42 658 750	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	135 762 391	135 762 391	131 135 298	12 465 128	12 465 128
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mr	9 302	8 807	12 945	7 951	4 610
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn	10 909	10 589	19 984	11 755	5 965
Substansvärde ^{1, 2)} , SEK mn	9 302	8 854	12 993	7 995	4 610
Substansvärde per aktie ^{1, 2)} , kronor	69	65	96	641	370
Senaste betalkurs, kronor	80	78	147	943	479
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ²⁾	17	20	54	47	29

	Q1 2023	2022	2021	2020	2019
Värdetförändring på noterade värdepapper ³⁾ , %	9	-29	31	109	36
Värdetförändring på onoterade värdepapper ³⁾ , %	0	-26	93	40	25
Förändring substansvärde, % ²⁾	6	-30	52	82	30
Medeltal anställda i Creades AB	7	7	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

	2023-03-31	2022-12-31	2022-09-30	2022-06-30	2022-03-31	2021-12-31	2021-09-30	2021-06-30
Antal registrerade aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391
- varav A-aktier, 1/1	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641
- varav B-aktier, 1/10	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750
Eget kapital, SEK mn	9 302	8 807	7 970	8 526	10 778	12 945	11 512	10 494
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	10 909	10 589	9 368	10 508	15 070	19 984	13 984	14 499
Substansvärde, SEK mn ^{1, 2)}	9 302	8 854	8 065	8 668	10 778	12 993	11 608	10 637
Substansvärde per aktie ^{1, 2)} , kronor	69	65	59	64	79	96	86	78
Senaste betalkurs, kronor	80	78	69	77	111	147	103	107
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ²⁾	17	20	16	21	40	54	20	36
Antal anställda i Creades AB	7	7	7	7	7	6	6	6

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

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jan-mar 2023	Jan-mar 2022
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	118	0
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	382	-2 300
Resultat förvaltningsverksamheten	500	-2 300
Övriga intäkter	1	1
Administrationskostnader ¹⁾	-11	134
Rörelseresultat	490	-2 165
<i>Finansnetto</i>	5	-2
Resultat efter finansnetto	495	-2 167
Periodens resultat	495	-2 167

¹⁾ Administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning, förändringen uppgår i år till SEK -3 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK +141mn.

Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jan-mar 2023	Jan-mar 2022
Periodens resultat	495	-2 167
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	0	0
Periodens totalresultat	495	-2 167

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2023-03-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		3	4
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	757	654
Andelar i intresseföretag	2	102	102
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	7 878	7 572
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		229	107
Likvida medel		534	613
SUMMA TILLGÅNGAR		9 503	9 052
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		9 302	8 807
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		1	1
Övriga skulder		136	133
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		62	109
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 503	9 052

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2023-03-31	2022-12-31	2022-03-31
Eget kapital vid årets början	8 807	12 945	12 945
Utdelning	0	-190	0
Periodens totalresultat	495	-3 948	-2 167
Eget kapital vid periodens slut	9 302	8 807	10 778

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Konsolideringsprinciper

Från och med fjärde kvartalet 2018 har Creades styrelse bedömt att man uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett Investmentföretag, vilket innebär att ingen konsolidering görs av dotter- eller intressebolag. Alla innehav behandlas som investeringar i värdepapper och värderas till verkligt värde via resultatet.

Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget 2018

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

För ytterligare information angående Creades redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2022, 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 finansiella tillgångar och skulder framgår av följande matris.

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

Finansiella tillgångar och skulder 230331, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	8 737		8 737	8 737
Likvida medel		534	534	534
Summa tillgångar	8 737	534	9 271	9 271

Finansiella tillgångar och skulder 221231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

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 2023.

Värderingsmodell

Nivå 1

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

Nivå 3

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

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

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

Värderingen görs vanligen genom principen ”Multipelvärdering”, innebärande att relevanta multiplar appliceras på innehavets historiska och/eller prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipel som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA, EV/Sales och/eller EV/ARR. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag. Dessa multiplar hämtas från en jämförelsegrupp av endera noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag samt att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar och värdet justeras därför vid behov med en justerings- och illikviditetsrabatt. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive innehavs egna rapporter kompletterade med rimlighetsbedömningar gjorda av Creades investeringsteam baserade på samtal med ledningen för respektive innehav.

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

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

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

Utställda optioner beräknas till verkligt värde i enlighet med Black-Scholes Option Pricing Model.

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

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

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

Investmentföretaget	2023-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2022-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	8 737	6 212	2 525	8 328	5 832	2 496
Totalt	8 737	6 212	2 525	8 328	5 832	2 496

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag	
	2023-01-01-	2022-01-01-
	2023-03-31	2022-12-31
Ingående balans	2 496	4 679
Förvärv	29	1 107
Avyttring	0	-1 827
Ränta/Utdelning	0	-55
Omvärdering	-1	-1 565
Nyemissioner/Tillskott	0	157
	2 525	2 496

2023-03-31	Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderingsmultipl efter justering/rabatt	Huvudsaklig orsak till eventuell omvärdering under 2023	
							Operationell utveckling	Förändrad värderingsmultipl
		6%	640	EV/Sales	35%	4,7	X	
		51%	411	EV/EBITA	20%	8,0	X	
		5%	308	DCF	E/T	E/T		
		77%	287	EV/EBITA	20%	9,6	X	X
		12%	186	Senaste tran	E/T	E/T		
		7%	175	Senaste tran	E/T	E/T		
		35%	102	Senaste tran	E/T	E/T		
		15%	59	EV/EBITA	30%	7,8		
		69%	58	EV/EBITA	30%	7,2		
			299		E/T	E/T		
	SUMMA		2 525					

2022-12-31	Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderingsmultipl efter justering/rabatt
		6%	740	EV/Sales	30%	4,3
		51%	369	EV/EBITA	30%	7,9
		5%	301	DCF	E/T	E/T
		69%	227	EV/EBITA	30%	8,0
		12%	186	Senaste transak	E/T	E/T
		7%	175	Senaste transak	E/T	E/T
		35%	102	Senaste transak	E/T	E/T
		15%	59	EV/EBITA	30%	7,6
		69%	58	EV/EBITA	30%	7,2
			280		E/T	E/T
	SUMMA		2 496			

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

Moderbolaget	2023-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2022-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt	8 737	6 212	2 525	8 328	5 832	2 496
Totalt	8 737	6 212	2 525	8 328	5 832	2 496

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag	
	2023-01-01-	2022-01-01-
	2023-03-31	2022-12-31
Ingående balans	2 496	4 679
Förvärv	29	1 107
Avyttring	0	-1 827
Ränta/Utdelning	0	-55
Omvärdering	-1	-1 565
Nyemissioner/Tillskott	0	157
	2 525	2 496

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 2023 fanns inte någon ställd säkerhet.

Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

Substansvärde

Beräkning av substansvärde	2023-03-31	2022-12-31	2021-12-31 ¹⁾	2020-12-31
Eget kapital	9 302	8 807	12 945	7 951
Beslutad ännu ej utbetald utdelning	0	48	48	44
Substansvärde	9 302	8 854	12 993	7 995
Substansvärde per aktie ¹⁾	69	65	96	641

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

Substansvärdets avkastning

Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning per aktie	2023-03-31	2022	2021	2020	2019
Ingående värde per aktie, kronor*)	65	96	64	370	297
Förändring substansvärde per aktie, kronor	3	-30	32	272	73
Substansvärde före justering, kronor	69	65	96	641	370
Återinvesterad utdelning per aktie**), kronor	0,3	1,3	1,8	33,4	16,2
Justerat utgående värde per aktie, kronor	69	67	97	675	386
Förändring i %	6	-30	52	82	30

*)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	2023-03-31	2022-12-31	2021-12-31 ¹⁾	2020-12-31	2019-12-31
Senaste betalkurs per aktie, kronor	80	78	147	943	479
Substansvärde per aktie, kronor	69	65	96	641	370
Skillnad, kronor	12	13	51	302	109
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	17	20	54	47	29

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

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, 20-30 procent onoterade tillgångar och ca 10 procent övrigt inklusive likvida medel.

Avkastningsmål

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

Utdelning, inlösen och återköp, policy

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2023

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

ADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 114 34 Stockholm

www.creades.se