

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 30 juni 2022

- Avkastning på substansvärdet för hela perioden uppgick till -33 (+23) procent. OMXSGI avkastade under samma period -28 (+22) procent
- För kvartalet uppgick avkastningen på substansvärdet till -19 (+7) procent OMXSGI avkastade för kvartalet -16 (+7) procent
- Resultat i kronor per aktie för perioden uppgick till – 31,15 (13,77) för kvartalet -15,19 (3,83)
- Den tidigare offentliggjorda försäljningen av innehavet i Pricerunner slutfördes i april där Creades som en del av ersättningen erhöll aktier i Klarna
- I maj avtalades om investeringar i Stabelo där del ett genomförts under kvartalet.
- I juni förvärvades 7 procent av Mentimeter för SEK 175 mn
- I juni förvärvades 35 procent av Findity för SEK 102 mn

Substansvärdets fördelning den 30 juni 2022

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde	
			kr per aktie	i procent
Noterade tillgångar				
Avanza	15 695 000	2 695	20	31
Creaspac	4 275 000	388	3	4
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾		1 890	14	22
Summa noterade tillgångar		4 973	37	57
Onoterade tillgångar				
Instabox		1 000	7	12
Apotea		301	2	3
Inet		249	2	3
Stickerapp		242	2	3
Klarna		175	1	2
Mentimeter		175	1	2
Amcap		150	1	2
Röhnisch		140	1	2
Findity		102	1	1
Stabelo		89	1	1
Övriga onoterade värdepapper		173	1	2
Summa onoterade tillgångar		2 796	21	32
Övriga tillgångar och skulder netto²⁾		900	7	10
Substansvärde		8 668	64	100

¹⁾ De tre största innehaven är Embracer, Exsitec och Medcap med ett sammantaget värde om SEK 475 mn, motsvarande 25 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

²⁾ Varav SEK 1 267 mn avser likvida medel. På årsstämman beslutades om utdelning med SEK 190 mn att utbetalas i fyra trancher. Den ännu ej utbetalda delen har återlagts i substansvärdet med SEK 142 mn.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Bekväma lögner har en obeveklig vana att över tid utvecklas till obekväma sanningar. Dessa obekväma sanningar är intressanta, inte minst med tanke på den starka och ofta positiva förändringskraft som frigörs när man väl tar steget från förnekelse till insikt och handling. Den första halvan av 2022 är tryfferad med exempel på bekväma lögner som punkterats. På ett säkerhetspolitiskt plan har den bekväma lögnen om att alliansfrihet kan kombineras med ständigt krympande försvarsanslag ersatts med en accelererad process för NATO-medlemskap och investeringar i stärkt försvarsförmåga. Inom energipolitiken växer en allt bredare insikt om att kombinationen av kärnkraftstängningar och underinvesterad eldistribution vare sig är särskilt bekväm eller miljövänlig. Ekonomiska aktörer – från centralbanker till företag och investerare – har länge levt i en bekväm lögn om sedelpressar på högvarv och nollränta. Som en konsekvens har betydande tillgångsvärden byggts upp som nu snabbt korrigeras ned i takt med att kassaflöden och lönsamhet prioriteras framför olönsam tillväxt.

För Creades del är det både sant och obekvämt att konstatera att substansvärdet per aktie minskade med 33% under det första halvåret. Vi ligger därmed fortfarande efter Stockholmsbörsen (OMXSIG) som tappade 28% under samma period och ordentligt bakom vårt absoluta mål om att avkasta 7,5% på årsbasis. Våra noterade innehav i form av Avanza (SEK -2370 mn / -45%), Creaspac (SEK -38 mn / -9%) och den Aktiva förvaltningen (SEK -910 mn / -31%) är den enskilt mest betydande förklaringen till utvecklingen. Sammantaget levererade de noterade tillgångarna en negativ avkastning om SEK 3318 mn / 39%. Också våra onoterade innehav uppvisade negativ avkastning om SEK 1168 mn / 21%. Den i sammanhanget något starkare utvecklingen i jämförelse med våra noterade innehav och Stockholmsbörsen förklaras främst av att två av våra tre vid periodens ingång största onoterade innehav (Tink och Pricerunner) befann sig i försäljningsprocesser som slutfördes kring månadsskiftet mars / april, varför dessa innehav hölls till oförändrat värde till dess att försäljningarna slutfördes. Även värderingarna av Instabox, AMCAP och Röhnisch är oförändrade sedan årsskiftet med hänvisning till nyligen genomförda transaktioner till marknadspris (Instabox) samt starkt operationellt momentum i samtliga dessa bolag. Övriga onoterade innehav har endera värderats utifrån principen "jämförbara noterade bolag" med tillämpande av sedvanlig illikviditetsrabatt om 30% eller värderats utifrån principen "senaste transaktion", d.v.s. en materiell transaktion på armlängds avstånd i bolagets aktie under den senaste tolv månadersperioden, dock med tillägget att värderingen i denna transaktion justerats ned med ett ytterligare avdrag baserat på kursutvecklingen under halvåret för representativa noterade bolag. Syftet med detta ytterligare avdrag är att återspegla den senaste tidens nedgång på den noterade marknaden också i de mer illikvida onoterade innehaven. Dessa principer har tillämpats för värderingen av Apotea (SEK -175 mn / -37%), Inet (SEK -184 mn / -40%), StickerApp (SEK -324 mn / -55%), Klarna (SEK -469 mn / -73%) samt merparten av bolagen som ingår i gruppen "Övriga onoterade värdepapper" (SEK-63 mn / -27%).

Under kvartalet har Creades välkomnat tre nya innehav till portföljen i form av Stabelo (bolån), Mentimeter (interaktiv presentationsmjukvara) och Findity (mjukvara för kostnadsersättningar och kvittohantering). Samtliga bolag har det gemensamt att man uppvisar en stark tillväxt inom i grunden lönsamma affärssegment. En annan – och för oss avgörande – gemensam egenskap är det mycket starka fokuset på kundnöjdhet och att samtliga bolag drivs av djupt engagerade grundarteam. Vi är mycket nöjda med att få vara med och bidra till den fortsatta utvecklingen i dessa bolag.

Kretsloppet där bekväma lögner blir obekväma sanningar som slutligen hanteras genom positiv förändring är förmodligen en viktigare drivkraft än vi är villiga att erkänna. Med lite perspektiv är det djupt mänskligt – kanske till och med rationellt - att inte vilja ta tag i problem innan de blivit just problem. Kanske ligger utmaningen i att inte låta problemen växa sig så stora att lösningen i sig riskerar skapa nya problem? Med tanke på den mycket händelserika inledningen av 2022 tror jag inte att jag är ensam om att önska oss alla ett lite mindre händelserikt andra halvår än det vi nu lämnar. Om det faktiskt blir så låter jag vara osagt, även om det onekligen vore en bekväm lögn att ta med som huvudkudde i hängmattan.

John Hedberg

Verkställande direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

Investmentföretaget

Avkastning och resultat

Avkastning på substansvärdet

Under perioden förändrades substansvärdet med SEK -4 325 (+2 642) mn efter utdelning till aktieägarna om SEK 95 (87) mn. Avkastningen per aktie uppgick till -33 (+23) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var -28 (+22) procent.

För kvartalet förändrades substansvärdet med SEK -2 110 (+1 436) mn efter utbetald utdelning till aktieägarna om SEK 47 (43) mn. Avkastning per aktie uppgick till -19 (+7) procent, motsvarande utveckling för OMXSGI var -16 (+7) 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 -4 229 (+1 742) mn och för kvartalet till -2 062 (+492).

Resultatet motsvarar -31,15 (+13,77) kronor per aktie för perioden och -15,19 (+3,83) kronor för kvartalet.

Förvaltningsresultat

Förvaltningsresultatet är den del av substansvärdets förändring som beror på värdeutvecklingen i portföljbolagen och beräknas som portföljbolagens utgående värde plus erhållna utdelningar och försäljningslikvider minskat med ingående värde plus periodens anskaffningskostnader. Tabellen visar förvaltningsresultatets fördelning per innehav.

Förvaltningsresultat fördelat per innehav	Apr-jun 2022		Jan-jun 2022	
	SEK mn	%	SEK mn	%
Noterade tillgångar				
Avanza	-959	-25%	-2 370	-45%
Creaspac	-34	-8%	-38	-9%
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾	-411	-17%	-910	-31%
Resultat noterade tillgångar	-1 404	-21%	-3 318	-39%
Onoterade tillgångar				
PriceRunner	0	0%	3	0%
Instabox	0	0%	0	0%
Apotea	-32	-10%	-175	-37%
Inet	-138	-33%	-184	-40%
StickerApp	-147	-36%	-324	-55%
Klarna	-469	-73%	-469	-73%
Menti meter	0	0%	0	0%
Amcap	2	1%	2	1%
Röhnisch	0	0%	0	0%
Findity	0	0%	0	0%
Stabelo	0	0%	0	0%
Tink	0	0%	42	6%
Övriga onoterade värdepapper	0	0%	-63	-27%
Resultat onoterade tillgångar	-783	-18%	-1 168	-21%
SUMMA	-2 187	-20%	-4 487	-32%

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 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 30 juni till SEK 1 267 mn jämfört med SEK 467 mn den 31 december 2021 vilket ger ett kassaflöde om SEK +800 mn.

	Apr-jun 2022	Jan-jun 2022
Kassaflöde SEK mn i sammandrag		
Erhållna utdelningar	199	199
Fordran slutlikvid försäljning Tink	0	-101
Köp och försäljning av värdepapper netto	21	586
Vid periodens slut ej reglerade aktieförvärv	277	277
Utdelat till aktieägarna	-47	-95
Reglering skuld för rörlig ersättning	-55	-55
Övrigt	-5	-11
Summa	390	800

Eget kapital uppgår till SEK 8 526 mn per 30 juni, en minskning med SEK 4 419 mn sedan 31 december 2021. Soliditeten uppgår till 93 procent.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 juni till SEK 7 769 mn vilket är en minskning med SEK 5 273 mn sedan årsskiftet 2021. Värdepapper har under året, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 1 651 mn och, netto per värdepapper, avyttrats för SEK 2 237 mn inklusive indirekta köp och försäljningar i den aktiva förvaltningen i kapitalförsäkring. Värdeförändringen uppgår till SEK – 4 686.

Utdelning från direktägda portföljbolag har erhållits med SEK 199 mn.

Övriga noterade värdepapper

Utöver de långsiktiga noterade och onoterade innehaven har Creades även en aktiv förvaltning inom ramen för Creades kapitalförsäkring i Avanza. Kapitalförsäkringen används för mindre placeringar, placeringar under uppbyggnad samt placeringar där Creades för närvarande inte är aktivt engagerad i styrelsen.

Större förändringar i de indirekta innehaven offentliggörs löpande då Creades har principen att på frivillig basis pressmeddela om Creades, sammantaget genom direkt och indirekt ägande i kapitalförsäkring, passerar någon av de flaggningsgränser som gäller vid direkt innehav och som regleras i lagen om Handel med finansiella instrument.

Kapitalförsäkringens innehav redovisas under "Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring" i substansvärdes- och delårsrapporter och för att ytterligare öka transparensen anger Creades, i fotnot, namn och sammanlagt värde på de tre största innehaven. Per 220630 var dessa innehav Embracer, Exitec och Medcap med ett sammanlagt värde om SEK 475 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 – 30 juni 2022

Större direkta nettoinvesteringar och nettoavyttringar under kvartal 2 2022

Större nettoförvärv SEK mn	Q2	2022	Större nettoavyttringar SEK mn	Q2	2022
Instabox		157	Tink		765
Klarna	644	644	Pricerunner	1 062	1 062
Mentimeter	175	175			
Findity	102	102			
Summa	921	1 078	Summa	1 062	1 827

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Den 2 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 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.

Den 4 maj pressmeddelade bolaget följande:

Creades investerar i Stabelo

Creades har träffat avtal om att förvärva knappt 12 procent av bolåneföretaget Stabelo Group AB ("Stabelo" eller "Bolaget") för SEK 186 mn i samband med en nyemission i bolaget. Då bolaget står under Finansinspektionens tillsyn kommer förvärvet att ske i två delar, där den andra delen är villkorad av Finansinspektionens godkännande av Creades som ägare.

Stabelo är ett innovativt bolåneföretag med en helt digital bolåneprocess. Vidare finansierar man sig inte via egen balansräkning utan via fonder där förvaltare av långsiktigt kapital kan investera. Sammantaget medför detta att Stabelo har en effektiv process, transparent prissättning och en i många avseenden förmånlig finansieringsmodell som gagnar både bolånekunder och pensionssparare.

Stabelo grundades 2016 och har idag en bolånestock om över SEK 20 Mdr. Bolaget erbjuder idag bara byte av befintliga bolån med en maximal belåning om 60% av bostadens värde. Detta är en mindre del av den totala bolånemarknaden, men inom den nischen har bolaget enligt Creades bedömning en relativt god marknadsandel. Bolaget har idag robusta IT-system och en beprövad finansieringsmodell, vilket ger goda möjligheter att bredda erbjudandet framgent.

Creades VD John Hedberg kommenterar: "Vi har följt Stabelo under en längre tid och är imponerade över vad grundarna och bolaget har åstadkommit. Kombinationen av finansieringsstruktur och en fullt digitaliserad process utgör en av de största innovationerna vi sett på bolånemarknaden på många år. Marknaden för bolån är gigantisk, den totala marknaden uppgår till över SEK 3.800 Mdr och intäkterna uppgår till i storleksordningen SEK 60 Mdr per år. Vi ser det inte som omöjligt att Stabelo med tiden kommer göra för bolånemarknaden vad Avanza redan gjort för sparmarknaden."

Creades har för avsikt att vara aktiva ägare i Stabelo genom deltagande i styrelsen.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

Den 23 juni pressmeddelade bolaget följande:

Creades investerar i Mentimeter

Creades har träffat avtal om att förvärva knappt 7 procent av SaaS-bolaget Mentimeter AB (publ) ("Mentimeter" eller "Bolaget") för SEK 175 mn i samband med en nyemission i bolaget.

Mentimeter erbjuder en global SaaS-plattform vars syfte är att möjliggöra engagemang från åhörare vid möten och presentationer, t.ex. genom att i realtid fånga in publikens feedback eller åsikter inom specifika frågor och åskådliggöra resultatet som en del av presentationen. Mentimeter erbjuder även en plattform för att producera presentationer och analysera dessa i efterhand. Sammantaget har Mentimeter en helhetslösning för en snabbt växande marknad för mer interaktiva och involverande presentationer.

Mentimeter har sedan starten 2012 haft en mycket fin tillväxt utan någon egentlig extern finansiering. Bolaget har kunnat växa kraftigt med hjälp av plattformens virala egenskaper samt de kassaflöden som genererats från verksamheten. Antalet årliga aktiva mötesledare som använder plattformen uppgår till nästan 3 miljoner och antalet mötesdeltagare som använt tjänsten uppgår till nästan 300 miljoner. Bolagets återkommande intäkter ("ARR") uppgick till SEK 281 mn i slutet av 2021 innebärande en årlig tillväxt om 86% sedan 2018.

Creades VD John Hedberg kommenterar: "Vi har följt Mentimeter sedan starten och är mycket imponerade över bolaget och dess grundares tydliga fokus på produkt, företagskultur och kundnöjdhet. Bolaget har bevisat sin affärsmodell på en global marknad och vi ser fram emot att vara en del av den fortsatta resan när bolaget nu avser lägga i nästa växel. Mentimeter har tidigare visat kvaliteten i bolaget genom att driva en snabbt växande verksamhet med underliggande lönsamhet och starka kassaflöden. Detta gör att vi känner oss trygga med att bolaget nu under några år växlar lönsamheten mot ytterligare tillväxt med nytt kapital."

Mentimeters VD och medgrundare Johnny Warström kommenterar: "Jag är otroligt glad över förtroendet från Creades. Vi får nu extra muskler och kan genomföra viktiga satsningar och behålla vår globala ledarposition. Vi bygger en produkt för 1 miljard människor och den resan har precis börjat." Creades har för avsikt att vara aktiva ägare i Mentimeter genom deltagande i styrelsen.

Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK -4 229 (+1 742) mn och SEK -2 062 (+492)mn för kvartalet. Då Creades redovisar som Investmentföretag i enlighet med IFRS 10 överensstämmer moderbolagets resultat med investmentföretagets resultat.

Per den sista juni uppgick eget kapital till SEK 8 526 mn. Eget kapital per 31 december 2021 uppgick till SEK 12 945 mn.

De likvida medlen uppgick till SEK 1 267 mn vilket motsvarar en ökning med SEK 800 mn sedan årsskiftet. Utdelning till aktieägarna har lämnats med SEK 95 mn.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Creades verksamhet är utsatt för ett antal risker associerade med substansrabatt/premie, beroende av nyckelpersoner, ägare med betydande inflytande, makroekonomiska förhållanden, specifika onoterade innehav, finansiering, likviditet, valutakursförändringar, ränta, kredit, tvister samt regulatoriska krav. Situationen för risker och osäkerhetsfaktorer har inte väsentligen förändrats sedan årsredovisningen för 2021 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2021.

Påverkan av större händelser i omvärlden

Det krig som pågår i Ukraina har påverkat börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Så länge kriget pågår kommer osäkerheten att vara stor. Creades portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot Ukraina eller krigets omedelbara effekter men den generella börsutvecklingen, en ökad inflation, periodvisa störningar i logistikkedjorna och även osäkerhet kring framtida påverkan på ekonomin i allmänhet och konsumenternas köpkraft i synnerhet har påverkat och kommer att påverka Creades portföljbolag över tid. Detta har även reflekterats i vår värdering av onoterade innehav. För mer information se Not 2 Klassificering av finansiella instrument.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

Jämförelseindex

Creades använder OMXSGI som jämförelseindex för sin avkastning.

OMXSGI kan följas hos både Avanza och Nasdaq.

Transaktioner med närstående

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

Under kvartalet har Creades ersatt portföljbolaget Creaspac för del av kostnaderna för den företagsgenomgång (Due Diligence) som under våren genomfördes på uppdrag av Creaspac i bolånebolaget Stabelo. Till följd av den stora generella värdenedgången av värdepapper var hela bolaget inte längre möjligt för förvärv varför Creaspac avstod att gå vidare med förvärv av bolaget. Creades har förvärvat en mindre del av bolaget och har då utnyttjat den information som den genomförda företagsgenomgången resulterade i varför en överenskommelse gjorts mellan Creades och Creaspac att Creades ersätter kostnaden till den del den avser av Creades använd information. Det belopp som fakturerats från Creaspac uppgår till SEK 3,5 mn.

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 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 30 juni 2022 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Årsstämma 2022

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

Utdelning

Årsstämman beslutade om utdelning med 1,40 kr per aktie att fördelas på fyra utbetalningar. Vid det första utbetalningstillfället betalades 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. Utbetalning av utdelningen beräknas ske den 20 juli 2022, 19 oktober 2022 respektive 3 februari 2023.

Händelser efter balansdagen

Efter balansdagen meddelade Klarna att man genomfört en nyemission till en värdering på bolaget motsvarande USD 5,9 Mdr (före emission). Detta värde är lägre än det bokförda värdet hos Creades vid halvårsskiftet. Används i stället värderingen vid denna nyemission så uppgår värdet på Creades aktier i Klarna till SEK 100,0 mn, vilket således är SEK 75,2 mn lägre än vid halvårsskiftet.

För övrigt finns det inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 30 juni 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.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

Kommande rapporttillfällen

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 kvartalsskiften 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 varit föremål för bolagets revisors översiktliga granskning.

Stockholm

Sven Hagströmer
Ordförande

Henrik Henriksson
Ledamot

Cecilia Hermansson
Ledamot

Hans Karlsson
Ledamot

Maria Rankka
Ledamot

Lars Stugemo
Ledamot

Hans Toll
Ledamot

Jane Walerud
Ledamot

John Hedberg
Verkställande Direktör

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

Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm.

Denna information är sådan information som Creades AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 14 juli 2022, klockan 08:30 CET.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Apr-jun 2022	Apr-jun 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021	
<i>Förvaltningsverksamheten</i>						
Erhållna utdelningar		199	80	199	80	
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-2 386	440	-4 686	1 758	
<hr/>						
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		-2 187	520	-4 487	1 838	
Övriga intäkter/kostnader		1	0	2		
Administrationskostnader ¹⁾		121	-28	255	-97	
<hr/>						
Rörelseresultat		-2 065	492	-4 230	1 741	
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>						
<i>Finansnetto</i>		3	0	1	1	
<hr/>						
Resultat före skatt		-2 062	492	-4 229	1 742	
Skatt		0	0	0	0	
<hr/>						
Periodens resultat		-2 062	492	-4 229	1 742	
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning	-	15,19 kr	3,83 kr	-	31,15 kr	13,77 kr
<hr/>						
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>		135 762 391	128 192 184	135 762 391	126 431 513	

¹⁾I administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning, förändringen uppgår i år till SEK +274 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK -84 mn.

Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Apr-jun 2022	Apr-jun 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021
Periodens resultat	-2 062	492	-4 229	1 742
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	0	0	0	0
<hr/>				
Periodens totalresultat	-2 062	492	-4 229	1 742

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		5	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet		7 769	13 042
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		107	5
Likvida medel		1 267	467
SUMMA TILLGÅNGAR		9 148	13 520
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		8 526	12 945
Totalt eget kapital		8 526	12 945
Långfristiga skulder	2		
Leasingskuld		2	4
Övriga skulder		138	465
Kortfristiga skulder	2		
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		480	104
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 148	13 520

Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2022-06-30	2021-12-31	2021-06-30
Eget kapital vid årets början	12 945	7 951	7 951
Utdelning	-190	-186	-186
Nyemission	0	987	987
Periodens totalresultat	-4 229	4 193	2 760
Eget kapital vid periodens slut	8 526	12 945	11 512

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Apr-jun 2022	Apr-jun 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	-2 065	492	-4 230	1 741
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2 253	-418	4 412	-1 673
Betalda och erhållna räntor, netto	0	0	1	0
Realiserade valutakursförluster och vinster	3	-2	0	1
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	191	72	183	69
Förändring av rörelsekapitalet	225	-67	126	-43
Kassaflöde från den löpande verksamheten	416	7	309	26
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar	-1 178	-1 267	-1 651	-1 588
Försäljning av aktier och andelar	1 199	229	2 237	890
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	21	-1 038	586	-698
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Nyemission	0	987	0	987
Utdelning	-47	-43	-95	-87
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-47	944	-95	900
Periodens kassaflöde	390	-87	800	228
Likvida medel vid periodens början	877	955	467	640
Likvida medel vid periodens slut	1 267	868	1 267	868

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

Nyckeltal

	2022-06-30	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	8 526	12 945	7 951	4 610	3 699
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn	10 508	19 984	11 755	5 965	3 129
Substansvärde ^{1,2)} , SEK mn	8 668	12 993	7 995	4 610	3 699
Substansvärde per aktie ^{1,2)} , kronor	64	96	641	370	297
Senaste betalkurs, kronor	77	147	943	479	251
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ²⁾	21	54	47	29	-15
	H1 2022	2021	2020	2019	2018
Värdeförändring på noterade värdepapper ³⁾ , %	-39	31	109	36	12
Värdeförändring på onoterade värdepapper ³⁾ , %	-21	93	40	25	24
Förändring substansvärde, % ²⁾	-33	52	82	30	14
Medeltal anställda i Creades AB	7	6	6	6	6

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

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

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

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

Kvartalsöversikt

	2022-06-30	2022-03-31	2021-12-31	2021-09-30	2021-06-30 ³⁾	2021-03-31	2020-12-31	2020-09-30
Antal registrerade aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	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	93 103 641	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	42 658 750	42 658 750	42 658 750	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Eget kapital, SEK mn	8 526	10 778	12 945	11 512	10 494	9 201	7 951	6 401
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	10 508	15 070	19 984	13 984	14 499	10 533	11 755	10 321
Substansvärde, SEK mn ^{1,2)}	8 668	10 778	12 993	11 608	10 637	9 201	7 995	6 488
Substansvärde per aktie ^{1,2)} , kronor	64	79	96	86	78	738	641	521
Senaste betalkurs, kronor	77	111	147	103	107	845	943	828
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ²⁾	21	40	54	20	36	14	47	59
Antal anställda i Creades AB	7	7	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 – 30 juni 2022

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Apr-jun 2022	Apr-jun 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	199	80	199	80
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-2 386	440	-4 686	1 758
Resultat förvaltningsverksamheten	-2 187	520	-4 487	1 838
Övriga intäkter	1	0	2	0
Administrationskostnader ¹⁾	121	-28	255	-97
Rörelseresultat	-2 065	492	-4 230	1 741
<i>Finansnetto</i>	3	0	1	1
Periodens resultat	-2 062	492	-4 229	1 742

¹⁾ Administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning, förändringen uppgår i år till SEK +274 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK -84 mn.

Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Apr-jun 2022	Apr-jun 2021	Jan-jun 2022	Jan-jun 2021
Periodens resultat	-2 062	492	-4 229	1 742
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	0	0	0	0
Periodens totalresultat	-2 062	492	-4 229	1 742

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		5	6
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	631	1 190
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	7 138	11 851
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		107	6
Likvida medel		1 267	467
SUMMA TILLGÅNGAR		9 148	13 520
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		8 526	12 945
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		2	4
Övriga skulder		138	465
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		480	104
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 148	13 520

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2022-06-30	2021-12-31	2021-06-30
Eget kapital vid årets början	12 945	7 951	7 951
Utdelning	-190	-186	-186
Nyemission	0	987	987
Periodens totalresultat	-4 229	4 193	1 742
Eget kapital vid periodens slut	8 526	12 945	10 494

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Konsolideringsprinciper

Från och med fjärde kvartalet 2018 har Creades styrelse bedömt att man uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett Investmentföretag, vilket innebär att ingen konsolidering görs av dotter-eller intressebolag utan 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 Moderbolagets frivilligt principer för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar) så att samtliga investeringar i andelar i portföljbolag därefter redovisas till verkligt värde via resultatet på samma sätt som i Investmentföretaget.

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

Not 2 Klassificering 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 220630, 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	7 769		7 769	7 769
Likvida medel		1 267	1 267	1 267
Summa tillgångar	7 769	1 267	9 036	9 036
Skulder	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Syntetiska optioner	5		5	5
Summa skulder	5		5	5

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 – 30 juni 2022

Indelning i hierarkiska nivåer

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet indelas, i enlighet med IFRS 13, i tre hierarkiska nivåer beroende på vilken indata som används för värderingen. Nivå 1 avser tillgångar där indata kommer från noterade priser på aktiva marknader. Nivå 2 avser tillgångar där indata kommer från andra direkt eller indirekt observerbara indata än de som ingår i Nivå 1. Nivå 3 avser tillgångar där direkt eller indirekt observerbara indata saknas, vilket gäller för bolagets innehav i onoterade värdepapper.

Creades har inga finansiella tillgångar eller skulder hänförliga till Nivå 2.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värderingen till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Värdering av finansiella instrument sker enligt IFRS 9 och IFRS 13.

Förflyttning mellan nivåerna

Ingen förflyttning mellan nivåerna har skett under 2022.

Värderingsmodell

Nivå 1

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

Nivå 3

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

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

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

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

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

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

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

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

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

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

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

Investmentföretaget	2022-06-30	Nivå 1	Nivå 3	2021-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	7 769	4 973	2 796	13 042	8 363	4 679
Optioner	-5	-	-5	-4	-	-4
Totalt	7 764	4 973	2 791	13 038	8 363	4 675

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Optioner	
	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
	Ingående balans	4 679	1 864	-4
Förvärv	1 010	561	-	-
Avyttring	-1 827	-60	0	-
Ränta/Utdelning	-54	-66	-	-
Omvärdering	-1 169	2 303	0	-4
Nyemissioner/Tillskott	157	78	-	-
	2 796	4 679	-5	-4

2022-06-30							Huvudsaklig orsak till eventuell omvärdering		
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Värderings-multiplik efter illikviditetsrabatt	Illikviditetsrabatt	Marknadsjustering	Operationell utveckling	Förändrad värderingsmultiplik	Marknadsjustering
Instabox	11%	1 000	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Apotea	5%	301	Senaste transaktion med justering för marknadsutveckling	E/T	E/T	-37%			X
Inet	69%	249	EV/EBITA	7,6	30%	E/T	X	X	
Stickerapp	51%	242	EV/EBITA	7,0	30%	E/T		X	
Klarna	0%	175	Senaste transaktion med justering för marknadsutveckling	E/T	E/T	-73%			X
Mentimeter	7%	175	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Amcap	15%	150	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Röhnisch	69%	140	EV/EBITA	8,4	30%	E/T			
Findity	35%	102	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Stabelo	6%	89	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T			
Övriga		173		E/T	E/T	E/T			
SUMMA		2 796							

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

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

Moderbolaget	2022-06-30	Nivå 1	Nivå 3	2021-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	7 769	4 973	2 796	13 042	8 363	4 679
Optioner	-5	-	-5	-4	-	-4
Totalt	7 764	4 973	2 791	13 038	8 363	4 675

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Optioner	
	2022-01-01-	2021-01-01-	2022-01-01-	2021-01-01-
	2022-06-30	2021-12-31	2022-06-30	2021-12-31
Ingående balans	4 679	1 864	-4	0
Förvärv	1 010	561	-	-
Avyttring	-1 827	-60	0	-
Ränta/Utdelning	-54	-66	-	-
Omvärdering	-1 169	2 303	0	-4
Nyemissioner/Tillskott	157	78	-	-
	2 796	4 679	-5	-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 30 juni 2022 fanns inte någon sådan ställd säkerhet.

Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

Substansvärde

Beräkning av substansvärde	H1 2022	2021 ¹⁾	2020
Eget kapital	8 526	12 945	7 951
Beslutad ännu ej utbetald utdelning	142	48	44
Substansvärde	8 668	12 993	7 995
Substansvärde per aktie ¹⁾	64	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	H1 2022	2021	2020	2019	2018
Ingående värde per aktie, kronor*)	96	64	370	297	273
Förändring substansvärde per aktie, kronor	-32	32	272	73	24
Substansvärde före justering, kronor	64	96	641	370	297
Återinvesterad utdelning per aktie**), kronor	0,5	1,8	33,4	16,2	14,2
Justerat utgående värde per aktie, kronor	64	97	675	386	311
Förändring i %	-33	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.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 juni 2022

Substansvärdesrabatt/premie

Beräkning av substansvärdesrabatt/premie	220630	211231 ¹⁾	201231	191231	181231
Senaste betalkurs per aktie, kronor	77	147	943	479	251
Substansvärde per aktie, kronor	64	96	641	370	297
Skillnad, kronor	14	51	302	109	-46
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	21	54	47	29	-15

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

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 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 – 30 juni 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.s



Revisorns granskningsrapport

Creades AB (publ) org nr 556866-0723

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Creades AB (publ) och för investmentföretaget per 30 juni 2022 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för investmentföretagets del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Frida Main
Auktoriserad revisor