

Bokslutskommuniké Creades AB (publ)

1 januari – 31 mars 2021

- Avkastning på substansvärdet för perioden uppgick till +16 (-7) procent. OMXSGI avkastade under samma period +14 (-18) procent
- Resultat i kronor per aktie uppgick till 100,28 (-27,02) för perioden
- Styrelsen har föreslagit att årsstämman beslutar om att antalet aktier i bolaget ökas genom att varje aktie, oavsett serie, delas upp på tio aktier (s.k. split)
- Händelse efter balansdagen: I april har Creades förvärvat 12% av PriceRunner Group AB, Nordens största shoppingjämförelsetjänst

Substansvärdets fördelning den 31 mars 2021

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde kr per aktie	procent
Noterade tillgångar				
Avanza	15 593 000	4 343	348	47
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾		1 934	155	21
Summa noterade tillgångar		6 277	504	68
Onoterade tillgångar				
StickerApp		579	46	6
Inet		431	35	5
Apotea		407	33	4
Instabox		346	28	4
Tink		311	25	3
Röhnisch		76	6	1
Övriga onoterade värdepapper		177	14	2
Summa onoterade tillgångar		2 327	187	25
Övriga tillgångar och skulder²⁾		598	48	6
Substansvärde		9 201	738	100

¹⁾ De tre största innehaven är Embracer, Kamux OY och Midsona med ett sammantaget värde om SEK 543 mn, motsvarande 28 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

²⁾ Varav SEK 955 mn avser likvida medel. Det finns ingen beslutad ej utbetald utdelning varför substansvärdet överensstämmer med eget kapital.

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

För ganska exakt ett år sedan sammanfattade jag det första kvartalet 2020 med en utsaga om att Creades stod väl rustade inför pandemin och jag hoppades också på ett inte alltför avlägset inträde i en post-coronial värld som kanske skulle vara annorlunda än den vi då nyss lämnat. Annorlunda, men inte nödvändigtvis sämre. För ovanlighetens skull var denna profetia förhållandevis träffsäker, i alla fall för att komma från mig. Med facit i hand blev 2020, rent finansiellt, ett märkesår för Creades del och även om vi i skrivande stund fortfarande är mitt uppe i pandemins tredje våg börjar vi ändå kunna skönja ljuset i tunnelns slut. Oaktat att själva hanteringen av pandemin hade kunnat skötas väsentligt bättre ur ett svenskt perspektiv, är det ur mitt perspektiv en öppen fråga om den nya världen vi förhoppningsvis snart går in i kommer vara bättre eller sämre än den vi lämnade. En förhoppning är att det i alla fall kommer finnas positiva bestående effekter och lärdomar som balans till allt elände.

Om vi riktar blicken mot första kvartalet 2021 kan vi konstatera att Creades levererade en avkastning om 16 procent och vi slog därmed såväl vårt absoluta avkastningskrav om 7,5 % på årsbasis som Stockholmsbörsen (OMXSGI) som avkastade 14 % under samma period.

Den noterade delen av portföljen utvecklades marginellt bättre än börsen. Avanza (SEK 708 mn / +19 %) bidrog starkt till att kompensera för en relativt sett svagare utveckling för den Aktiva förvaltningen (SEK 208 mn / +10 %) under kvartalet. Totalt, inklusive resultat från utestående termins- och optionspositioner, bidrog den noterade delen av portföljen med en avkastning om SEK 878 mn / +15 % under kvartalet.

Utvecklingen för den onoterade delen av portföljen var mycket god med ett totalt bidrag om SEK 440 mn / +23 % för perioden. StickerApp (SEK 246 mn / +74 %) som fortsatt visar mycket stark tillväxt med hög lönsamhet stod för det mest betydande bidraget och bolagets värdering har skrivits upp som en följd av att vi nu värderar bolaget i relation till jämförbara bolag som framgångsrikt noterats under kvartalet. Också våra övriga e-handelsrelaterade bolag Apotea (SEK 37 mn / +10 %), Inet (SEK 73 mn / +20 %) och Instabox (SEK 69 mn / +25 %) har haft en stark operationell utveckling. Vi är extra glada över att värdet på Röhnisch (SEK 7 mn / +11 %) utvecklats positivt till följd av en mycket stark införsäljning för kommande säsonger och fortsatt stark tillväxt för bolagets egen e-handel. Även värdet för de mindre onoterade innehaven ökade som grupp (SEK 8 mn / +4 %) där en bidragande faktor var försäljningen av innehavet i Airmee i samband med bolagets kapitalrunda tidigare i år.

En röd tråd i Creades investeringsfilosofi är att investera utifrån teman och situationer snarare än specifika branscher. Tre huvudteman för våra investeringar är (i) Att tidigt identifiera underliggande och långsiktiga förändringar och investera i dessa, (ii) Att hitta bolag som står vid ett vägsval, t.ex. i form av kraftig tillväxt eller internationalisering samt (iii) Att hitta bolag med behov av en aktiv långsiktig ägare med fokus på aktieägarvärde. Den tidigt i april offentliggjorda investeringen i PriceRunner är en utmärkt illustration på de två första av dessa teman (aktiva, värdeorienterade och långsiktiga ägare fanns redan på plats). PriceRunner är också en typisk Creadesinvestering såtillvida att vi följt bolaget under flera år och imponerats av det kraftfulla arbete ägarna och ledningen gjort för att utveckla bolaget från en prisjämförelsetjänst bland andra till att bli en av Europas ledande shoppingjämförelsetjänster med objektiv information om produkttegenskaper, pris, betalnings- och leveransalternativ och inte minst egna tester och användaromdömen. Vi är mycket entusiastiska inför möjligheten och förtroendet att få vara med och bidra till bolagets fortsatta utveckling.

Så vad kan vi då se för positiva effekter och lärdomar från pandemiårets prövningar? Ur ett affärsmässigt perspektiv har åtminstone de digitala affärsmodellerna bevisat sin bärighet och relevans, något som är positivt för oss alla som konsument och, med tanke på Creades portföljsammansättning, även positivt för er som aktieägare. Jag har även den tydliga uppfattningen att denna effekt är bestående. Handelsmönstret från de nya kundgrupper som till exempel hittat till Apotea eller Avanza under perioden tyder onekligen på det. En annan förändring och lärdom är givetvis landvinningarna inom distansarbete och digitala möten – En på ett sätt trivial förändring som på samma gång har kraft att påverka oss på ett personligt, samhälleligt och miljömässigt plan. Kriser och oväntade händelser ger ofta både negativa och positiva efterverkningar. Pandemins negativa effekter i form av mänskligt lidande och död är dessvärre tydligt dominerande, men det kan vara värt att påminna sig om att nöden även bär möjligheten att skapa positiv förändring. Om än mot en sorglig bakgrund ser vi just nu creative destruction i praktiken!

John Hedberg
Verkställande direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Investmentföretaget

Avkastning och resultat

Avkastning på substansvärdet

Under perioden ökade substansvärdet med SEK 1 250 (-377) mn efter utdelning till aktieägarna med SEK 44 (0) mn. Avkastningen per aktie uppgick till +16 (-7) procent, motsvarande utveckling för OMXSGI var +14 (-18) procent.

För specifikation av beräkning av avkastningen se under "Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning per aktie" under Nyckeltal sidan 11.

Totalresultat

Investmentföretagets resultat för hela perioden uppgick till SEK 1 250 (-337) mn.

Resultatet motsvarar 100,28 (-27,02) 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	Jan-mar 2021	
fördelat per innehav	SEK mn	%
Noterade tillgångar		
Avanza	708	19%
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾	208	10%
Terminer och optioner	-38	
Resultat noterade tillgångar	878	15%
Onoterade tillgångar		
StickerApp (tidigare PRNT)	246	74%
Inet	73	20%
Apotea	37	10%
Instabox	69	25%
Tink	0	0%
Röhnisch	7	11%
Övriga onoterade värdepapper	8	4%
Resultat onoterade tillgångar	440	23%
SUMMA	1 318	17%

¹⁾Kapitalförsäkringens tre största innehav är Embracer Group, Kamux OY och Midsona med

ett sammanlagt värde om SEK 543 mn,

motsvarande 28 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

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.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Likviditet och soliditet

Investmentföretagets likvida medel uppgick per den 31 mars till SEK 955 mn jämfört med SEK 640 mn den 31 december 2020 vilket ger ett kassaflöde om SEK 315 mn.

Periodens kassaflöde SEK mn	
Köp och försäljning av värdepapper	340
Utdelat till aktieägarna	- 44
Förändring fordran sålda värdepapper	22
Övrigt	- 3
Summa	315

Eget kapital uppgår till SEK 9 201 mn per 31 mars, en ökning med SEK 1 250 mn sedan 31 december 2020. Soliditeten uppgår till 96 procent.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 mars till SEK 8 604 mn vilket är en ökning med SEK 978 mn sedan årsskiftet 2020. Värdepapper har under året, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 359 mn och, netto per värdepapper, avyttrats för SEK 699 mn. Värdeförändringen uppgår till SEK 1 318 mn. Ingen utdelning har erhållits under perioden.

Övriga noterade värdepapper

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

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

Kapitalförsäkringens innehav redovisas under "Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring" i substansvärdes- och delårsrapporter och för att ytterligare öka transparensen anger Creades, i fotnot, namn och sammanlagt värde på de tre största innehaven. Per 210331 var dessa innehav Embracer Group, Kamux OY och Midsona med ett sammanlagt värde om SEK 543 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 50 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, Betalningsbolaget Yabie (tidigare Kaching), saas-bolaget Reforce, databashanteringsbolaget Stravito och Truecaller, ett företag inom mobila tjänster.

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

Större direkta nettoförvärv och nettoavyttringar under kvartal 1 2021

Under perioden har inga större direkta nettoförvärv eller nettoavyttringar genomförts.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Den 12 mars pressmeddelade bolaget följande:

Avyttring aktier i Midsona 2021

Creades avyttrade den 10:e mars 2021, via kapitalförsäkring, 1.200.000 aktier i Midsona, motsvarande 1,8 procent av kapitalet och 1,7 procent av rösterna. Creades totala investering i Midsona via kapitalförsäkring är därefter 2.444.622 aktier motsvarande 3,7 procent av kapitalet och 3,4 procent av rösterna i bolaget.

Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK 1 250 (-337) 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 9 201 mn. Eget kapital per 31 december 2020 uppgick till SEK 7 951 mn.

De likvida medlen uppgick till SEK 955 mn vilket motsvarar en ökning med SEK 315 mn sedan årsskiftet. Tidigare beslutad utdelning till aktieägarna har utbetalts med SEK 44 mn.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Creades verksamhet är utsatt för ett antal risker associerade med substansrabatt/premie, beroende av nyckelpersoner, ägare med betydande inflytande, makroekonomiska förhållanden, specifika onoterade innehav, finansiering, likviditet, valutakursförändringar, ränta, kredit, tvister samt regulatoriska krav. Situationen med risker och osäkerhetsfaktorer har inte förändrats sedan årsredovisningen för 2020 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2020.

Påverkan av Covid 19, Coronavirus

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

Den indirekta påverkan på portföljbolagen varierar givetvis mellan olika innehav. Investeringsteamets löpande uppdaterade bedömning av portföljen är att flertalet större innehav – i synnerhet de som är verksamma inom digitalisering och e-handel – om något gynnas av en accelererad övergång från fysisk handel till digital. De innehav som har en mer negativ påverkan är i minoritet sett till antal och än mer så i relation till andel av substansvärdet.

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

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

Jämförelseindex

Sedan 1 januari 2020 använder Creades OMXSGI som jämförelseindex för sin avkastning.

OMXSGI kan följas hos både Avanza och Nasdaq.

Transaktioner med närstående

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 21 april 2020 beslutade att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Till och med 31 mars 2021 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Årsstämma 2021

Årsstämma 2021 för Creades AB (publ) kommer att hållas genom förhandsröstning onsdagen den 14 april 2021, kl 16.00.

Split

Styrelsen har föreslagit att årsstämman beslutar om att antalet aktier i bolaget ökas genom att varje aktie, oavsett serie, delas upp på tio aktier (s.k. split).

Utdelning

Styrelsen har föreslagit att årsstämman beslutar om utdelning med 14,00 kr per aktie att fördelas på fyra utbetalningar. Vid det första utbetalningstillfället betalas 3,50 kr per aktie med avstämningsdag den 16 april 2021. Vid de senare utbetalningstillfällena betalas 3,50 kr per aktie (eller 0,35 kr kronor per aktie efter genomförande av den aktiesplit som styrelsen föreslår stämman att besluta om) med avstämningsdag den 15 juli 2021, den 15 oktober 2021 respektive den 31 januari 2022. Beslutar stämman i enlighet med förslaget, beräknas utbetalning av utdelningen ske den 21 april 2021, den 20 juli 2021, den 20 oktober 2021 respektive den 3 februari 2022.

Händelser efter balansdagen

Den 6 april pressmeddelade bolaget följande:

Creades förvärvar aktier i PriceRunner

Creades har träffat avtal om att förvärva 12 procent av PriceRunner Group AB ("PriceRunner" eller "Bolaget"), Nordens största shoppingjämförelsetjänst.

Pricerunner är en ledande europeisk shoppingjämförelsetjänst med verksamhet i Sverige, Danmark och Storbritannien. Affärsmodellens kärna är att samla strukturerad data för produkter från en större mängd e-handlare för att på så vis skapa värde för PriceRunners användare som är konsumenter som står inför ett beslut att välja produkt och e-handlare för ett specifikt köp.

En grupp investerare, bland annat Nicklas Storåkers som även är bolagets VD, förvärvade PriceRunner 2016 och har sedan dess framgångsrikt arbetat med att modernisera Bolagets teknikplattform och ytterligare förbättra kundupplevelsen. Dessa investeringar har burit tydlig frukt i form av kraftig tillväxt för såväl intäkter som kunder och användare. Under 2020 växte PriceRunner med 59 procent och omsatte SEK 398 mn med en rörelsemarginal om 35 procent. Bolagets huvudsakliga geografiska marknader är Sverige, Danmark och Storbritannien.

– "Vi är mycket imponerade av det arbete Nicklas och teamet gjort de senaste åren för att skapa en ledande kraft på den europeiska marknaden för shoppingsjämförelsetjänster. PriceRunner har betydande likheter med andra framgångsrika investeringar i Creades portfölj så som en stark marknadsposition där man gynnas av ett tydligt underliggande skifte från fysisk handel till e-handel, en ledningsgrupp med bevisad förmåga bygga framgångsrika växande bolag och ett mycket starkt fokus på kundnöjdhet. Vi ser fram emot att fortsätta utveckla bolaget tillsammans med nuvarande ägare och ledning", säger John Hedberg, vd på Creades.

– "Creades har varit med och stöttat en lång rad tillväxtbolag både inom tech och e-handel. Därför känns det jättekul att Creades också vill vara med på PriceRunners resa", säger Nicklas Storåkers, VD på PriceRunner.

Creades investerar SEK 370 mn i form av en riktad nyemission. När affären genomförts, vilket förväntas ske under april 2021, kommer Creades äga 12 procent av utestående aktier i PriceRunner.

För övrigt finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 31 december 2020 genom bolaget Biovestor AB, som äger 64,3 procent av kapitalet och 48,4 procent av rösterna, och genom Carnegie Särskilda Pensionsfond II som äger 2,0 procent av kapitalet och 2,9 procent av rösterna, tillsammans 66,3 procent av kapitalet och 51,3 procent av rösterna. Antalet aktier i Creades uppgår till 12 465 128 aktier, varav 8 199 253 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 8 625 840,5 röster.

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari-juni 2021	kl 08.30	13 juli 2021
Delårsrapport januari-september 2021	kl 08.30	13 oktober 2021
Bokslutskommuniké 2021	kl 08.30	27 januari 2022

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Substansvärdet avseende juli 2021 kommer att redovisas den 16 augusti 2021. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET

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

Stockholm den 14 april 2021

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 april 2021, klockan 08:30 CET.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020
<i>Förvaltningsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar		-	64
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	1 318	-389
<i>Resultat förvaltningsverksamheten</i>		1 318	- 325
Administrationskostnader ¹⁾		-69	-9
Rörelseresultat		1 249	- 334
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
<i>Finansnetto</i>		1	1
Resultat före skatt		1 250	-333
Skatt		-	-3
Periodens resultat		1 250	-337
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning			
		100,28 kr	- 27,02 kr
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>		12 465 128	12 465 128

¹⁾I administrationskostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för rörlig ersättning, förändringen uppgår i år till SEK -63 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK -3 mn.

Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020
Periodens resultat	1 250	- 337
Summa övrigt totalresultat	-	-
Periodens totalresultat	1 250	-337

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2021-03-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR	2		
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		7	7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet		8 604	7 626
Uppskjuten skattefordran		26	27
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		18	41
Likvida medel		955	640
SUMMA TILLGÅNGAR		9 610	8 341
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		9 201	7 951
Totalt eget kapital		9 201	7 951
Långfristiga skulder	2		
Leasingskuld		5	5
Övriga skulder		0	0
Kortfristiga skulder	2		
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder ¹⁾		402	383
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 610	8 341

¹⁾ Övriga skulder ingår avsättning för rörlig ersättning, inklusive sociala avgifter, med SEK 399 mn (SEK 38 mn).

Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2021-03-31	2020-12-31	2020-03-31
Eget kapital vid årets början	7 951	4 610	4 610
Utdelning	0	-306	-
Periodens totalresultat	1 250	3 647	-337
Eget kapital vid periodens slut	9 201	7 951	4 273

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	1 249	-334
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 255	392
Realiserade valutakursförluster	1	
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-5	58
Förändring av rörelsekapitalet	24	9
Kassaflöde från den löpande verksamheten	19	66
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Förvärv av aktier och andelar	-359	-321
Försäljning av aktier och andelar	699	378
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	340	57
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Utdelning	-44	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-44	0
Periodens kassaflöde	315	124
Likvida medel vid periodens början	640	462
Likvida medel vid periodens slut	955	587
Periodens kassaflöde	315	124

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Nyckeltal

	2021-03-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128
-varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253
-varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mn	9 201	7 951	4 610	3 699	3 318
Substansvärde ¹⁾ , SEK mn	9 201	7 995	4 610	3 699	3 401
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn	10 533	11 755	5 965	3 129	3 715
Substansvärde per aktie ¹⁾ , kronor	738	641	370	297	273
Senaste betalkurs, kronor	845	943	479	251	298
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ⁴⁾	14	47	29	-15	9
	Q1 2021	2020	2019	2018	2017
Värdeförändring på noterade värdepapper ²⁾ , %	15	109	36	12	2
Värdeförändring på onoterade värdepapper ²⁾ , %	23	40	25	24	41
Förändring substansvärde, % ⁵⁾	16	82	30	14	10
Medeltal anställda koncernen totalt ³⁾	-	-	-	-	172
Medeltal anställda moderbolaget	6	6	6	6	6

¹⁾Eget kapital plus beslutad ännu ej utbetald utdelning.

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

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

⁴⁾ Beräkning av substansvärdesrabatt/premie	Q1 2021	2020	2019	2018	2017
Senaste betalkurs per aktie, kronor	845	943	479	251	298
Substansvärde per aktie, kronor	738	641	370	297	273
Skillnad, kronor	107	302	109	-46	25
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	14	47	29	-15	9

⁵⁾Förändring substansvärde justerat för

Återinvesterad utdelning per aktie	Q1 2021	2020	2019	2018	2017
Ingående värde per aktie, kronor	641	370	297	273	261
Förändring substansvärde per aktie, kronor	97	272	73	24	12
Substansvärde före justering, kronor	738	641	370	297	273
Återinvesterad utdelning per aktie ¹⁾ , kronor	4	33	16	14	13
Justerat utgående värde per aktie, kronor	742	675	386	311	285
Förändring i %	16	82	30	14	10

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

Kvartalsöversikt

	2021-03-31	2020-12-31	2020-09-30	2020-06-30	2020-03-31	2019-12-31	2019-09-30	2019-06-30
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128
- varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253
- varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mn	9 201	7 951	6 401	5 288	4 273	4 610	4 152	4 007
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	10 533	11 755	10 321	7 978	5 410	5 965	4 269	4 282
Substansvärde, SEK mn ¹⁾	9 201	7 995	6 488	5 419	4 273	4 610	4 152	4 007
Substansvärde per aktie, kronor	738	641	521	435	343	370	333	321
Senaste betalkurs, kronor	845	943	828	640	434	479	343	344
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ²⁾	14	47	59	47	27	29	3	7
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	6	6	6	6	6

¹⁾Eget kapital plus beslutad ännu ej utbetald utdelning.

²⁾För beräkning se not 4 under Nyckeltal.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020
<i>Förvaltningsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	0	64
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	1 318	-389
Resultat förvaltningsverksamheten	1 318	-325
Administrationskostnader ¹⁾	-69	-9
Rörelseresultat	1 249	-334
<i>Finansnetto</i>	1	1
Resultat före skatt	1 250	-333
Skatt	0	-3
Periodens resultat	1 250	-337

1) I administrationskostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för rörlig ersättning, förändringen uppgår i år till SEK -63 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK -3 mn.

Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jan-mar 2021	Jan-mar 2020
Periodens resultat	1 250	-337
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
Periodens totalresultat	1 250	-337

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2021-03-31	2020-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		7	7
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
verkligt värde via resultatet	2	1 086	759
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	7 518	6 867
Uppskjuten skattefordran		26	27
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		18	41
Likvida medel		955	640
SUMMA TILLGÅNGAR		9 610	8 341
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		9 201	7 951
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		5	5
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		402	383
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		9 610	8 341

¹⁾ I Övriga skulder ingår avsättning för rörlig ersättning, inklusive sociala avgifter, med SEK 395 mn (SEK 38 mn).

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2021-03-31	2020-12-31	2020-03-31
Eget kapital vid årets början	7 951	4 610	4 610
Utdelning	0	-306	-
Periodens totalresultat	1 250	3 647	-337
Eget kapital vid periodens slut	9 201	7 951	4 273

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Noter

Not 1 Redovisningsprinciper

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

Konsolideringsprinciper

Från och med fjärde kvartalet 2018 har Creades styrelse bedömt att man uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett Investmentföretag.

Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget

Moderbolagets principer för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar) ändrades frivilligt i fjärde kvartalet 2018, 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 2020, Not 2 Redovisningsprinciper.

Not 2 Klassificering av finansiella instrument

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

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

Finansiella tillgångar och skulder 210331, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Nyttjanderättstillgångar			7	7	7
Andelar i portföljbolag	8 604			8 604	8 604
Uppskjuten skatt			26	26	26
Övriga tillgångar			18	18	18
Likvida medel		955		955	955
Summa tillgångar	8 604	955	51	9 610	9 610

Skulder	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Leasingskuld långfristig	5	5	5
Leasingskuld kortfristig	2	2	2
Övriga kortfristiga skulder	402	402	402
Summa skulder	409	409	409

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Finansiella tillgångar och skulder 201231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Nyttjanderättstillgångar			7	7	7
Andelar i portföljbolag	7 626			7 626	7 626
Uppskjuten skatt			27	27	27
Övriga tillgångar			41	41	41
Likvida medel		640		640	640
Summa tillgångar	7 626	640	75	8 341	8 341

Skulder	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Leasingskulld långfristig	5	5	5
Leasingskulld kortfristig	2	2	2
Övriga kortfristiga skulder	383	383	383
Summa skulder	390	390	390

Indelning i hierarkiska nivåer

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

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

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

Förflyttning mellan nivåerna

Ingen förflyttning mellan nivåerna har skett under 2020.

Värderingsmodell

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

I första hand används 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 principen "Senaste Transaktion" inte är tillämplig (t.ex. för att ingen sådan transaktion ägt rum i närtid) görs värderingen antingen genom principen "DCF-värdering", innebärande diskontering av innehavets prognosticerade framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument, eller genom principen "Multiplervärdering", innebärande att relevanta multiplar appliceras på innehavets historiska och/eller prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipl 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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

investeringssteam baserade på samtal med ledningen för respektive innehav. 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.

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	2021-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2020-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	8 604	6 277	2 327	7 626	5 762	1 864
Totalt	8 604	6 277	2 327	7 626	5 762	1 864

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag	
	2021-01-01-2021-03-31	2020-01-01-2020-12-31
Ingående balans	1864	1199
Förvärv	40	165
Avyttring	-16	-117
Ränta/Utdelning	0	-28
Omvärdering	439	569
Nyemissioner/Tillskott	0	75
	2327	1864

Aktier och andelar, Nivå 3	2021-03-31			Huvudsaklig orsak till eventuell omvärdering			2020-12-31		
	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Operationell utveckling	Förändrad värderingsmultiplik	Illikviditetsrabatt	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell
StickerApp	51%	579	EV/EBITA		X	50%	51%	332	EV/EBITA
Inet	69%	431	EV/EBITA	X	X	30%	69%	358	EV/EBITA
Apotea	5%	407	EV/Sales	X	X	30%	5%	370	EV/Sales
Instabox	12%	346	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T	12%	277	Senaste transaktion
Tink	5%	311	Senaste transaktion	E/T	E/T	E/T	5%	311	Senaste transaktion
Röhnisch	69%	76	EV/EBITA	X		30%	69%	69	EV/EBITA
Övriga		177		E/T	E/T	E/T		147	
SUMMA		2 327						1 864	

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

Moderbolaget	2021-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2020-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	8 604	6 277	2 327	7 626	5 762	1 864
Totalt	8 604	6 277	2 327	7 626	5 762	1 864

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag	
	2021-01-01- 2021-03-31	2020-01-01- 2020-12-31
Ingående balans	1864	1199
Förvärv	40	165
Avyttring	-16	-117
Ränta/Utdelning	0	-28
Omvärdering	439	569
Nyemissioner/Tillskott	0	75
	2327	1864

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 sista mars 2021 fanns sådan säkerhet uppgående till SEK 37 (0) mn.

Eventualförpliktelse

Creades har en ställd säkerhet om maximalt SEK 4 mn (7) för dotterbolaget Röhnisch Holding AB's banklån, för det fall dotterbolaget inte skulle kunna fullfölja återbetalning av lånet.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2021

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 portföljinnehaven 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 70 procent noterade tillgångar, 25 procent onoterade tillgångar och 5 procent övrigt inklusive likvida medel.

Avkastningsmål

Creades strävar efter att erbjuda aktieägarna en god riskjusterad avkastning som över tid överstiger 7,5 procent per år samt överstiger Stockholmsbörsens totalavkastningsindex, 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 2021

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.

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 ORG NR 556866-0723

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

www.creades.se