

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

## Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 30 september 2020

- Avkastning på substansvärdet för perioden uppgick till +47 (+17) procent. OMXSGI avkastade under samma period +8 (+23) procent
- Avkastning på substansvärdet för kvartalet uppgick till +21 (+4) procent. OMXSGI avkastade under samma period +13 (+2)
- Resultat i kronor per aktie uppgick till 168,22 (50,35) för perioden och 89,31 (11,63) för kvartalet
- Utdelning till aktieägarna beslutades i april med 24,50 (14,00) kronor varav 17,50 kronor har utbetalts till och med 30:e september

### Substansvärdets fördelning den 30 september 2020

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde kr per aktie	procent
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	15 530 000	2 730	219	42
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>		1 716	138	26
Övriga noterade tillgångar/skulder		-34	-3	-1
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>4 412</b>	<b>354</b>	<b>68</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Inet		290	23	4
Tink		288	23	4
Apotea		282	23	4
StickerApp (tidigare PRNT Printing Solutions)		257	21	4
Instabox		75	6	1
Röhnisch		70	6	1
Övriga onoterade värdepapper		144	12	2
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>1 406</b>	<b>113</b>	<b>22</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder inklusive beslutad ej utbetald utdelning<sup>2)</sup></b>		<b>671</b>	<b>54</b>	<b>10</b>
<b>Substansvärde</b>		<b>6 488</b>	<b>521</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> De tre största innehaven är Midsona, Stillfront och Addnode med ett sammantaget värde om SEK 782 mn, motsvarande 46 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

<sup>2)</sup> Varav SEK 819 mn avser likvida medel. Årsstämman beslutade om kvartalsvis utdelning med 3,50 kr per aktie.

Två kvartal motsvarande totalt 7,00 per aktie har ännu inte utbetalts och har därför inte belastat substansvärdet negativt.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

---

## Kommentarer från VD

### *Bästa aktieägare,*

Jag är fullt medveten om att formatet ”Kommentarer från VD” inte nödvändigtvis är en garanti för att nå ut till en stor publik med regelbundet läsande. Det är givetvis helt i sin ordning - Jag kan utan svårighet nämna ett mycket stort antal större och mer givande läsoplevelser. Klas Östergrens senaste verk ”Renegater”, som jag kommer återkomma till i slutet av denna text, är definitivt en sådan. De som händelsevis ändå läst några av mina tidigare kommentarer har sannolikt noterat ett återkommande tema av förvåning och förundran över de senaste årens starka börsutveckling trots ett stadigt och mångårigt flöde av mörka moln som hotar vid horisonten. Det tredje kvartalet 2020 är inget undantag i detta avseende. Stockholmsbörsen har nyligen passerat tidigare rekordnivåer samtidigt som världen kanske står på tröskeln till en andra pandemivåg, vi har ett ovanligt rörigt amerikanskt presidentval runt hörnet och en takvåning på Karlaplan ligger i dagarna ute till försäljning för den natta summan 180 miljoner kronor. Man kan ha sympati för den som undrar vart världen är på väg.

När jag nu skall summera Creades senaste kvartal hade det enkla givetvis varit att fortsätta i samma anda av förundran och misstro som tidigare. Jag avser dock att göra precis det motsatta – Låt oss istället som omväxling se på oss själva och världen i ett mer optimistiskt ljus.

Vad gäller just Creades utveckling känns optimismen inte särskilt påtvingad. Vårt substansvärde per aktie har till och med årets tredje kvartal ökat med 47 procent och vi ligger därmed med mycket god marginal över såväl vårt absoluta avkastningskrav om 7,5 procent som vårt relativa mål då Stockholmsbörsen ökade med 8 procent under samma period. Den noterade delen av portföljen utvecklades starkt under kvartalet med en avkastning om 29 procent, drivet av en mycket god utveckling (+33 procent) i vårt enskilt största innehav Avanza men även av en likaledes stark period för vår Aktiva förvaltning vars innehav sammantaget ökade med 25 procent under kvartalet. Även den onoterade delen av portföljen bidrog med en ökning om 7 procent för kvartalet som en följd av ökade värden för Apotea och Inet.

Möjligen kräver det lite mer ansträngning att få på sig den optimistiska skruden ur ett makroperspektiv, men här tar jag hjälp av en lika färsk som läsvärd analys från analysfirman Gavekal<sup>1</sup> där man inledningsvis konstaterar att man haft totalt fel i sin tidigare negativa marknadssyn och istället presenterar ett mer positivt scenario. Resonemangets kärna är att den mycket omfattande fiskala och monetära expansion vi nu upplever inte nödvändigtvis måste sluta i hyperinflation och ekonomisk kollaps. Tvärtom kanske just kombinationen av stimulanser och tillgängliga produktionsresurser (resurser som ironiskt nog friställts bland annat på grund av den pågående pandemin!) fungerar precis som keynesiansk ekonomisk teori säger att den skall göra. Med det synsättet skulle vi inte stå vid avgrundens brant utan istället befinna oss i början av en längre tillväxtcykel, jämförbar med rekordåren efter andra världskriget, med den viktiga skillnaden att investeringarna denna gång inte handlar om att bygga upp en krigshärjad värld, men väl om att investera i nya infrastrukturer för energi och transport – Två mycket kapitalintensiva områden med förmåga skapa tillväxt under en längre tid. Analysens författare gör vidare en poäng av att keynesianska ekonomiska modeller av den typ man förespråkar har en inneboende risk att bli självförgörande då resursutnyttjandet vid någon tidpunkt med nödvändighet blir för högt med en inflationskris som följd, men att denna tidpunkt troligen ligger 15-20 år ut i tiden och därmed saknar direkt relevans här och nu.

Creades har alltid varit mer fokuserat på mikroekonomi än makroekonomi och vår huvuduppgift är att finna attraktiva investeringsmöjligheter i specifika bolagssituationer. Makroförutsättningarna påverkar samtidigt förutsättningarna för vad vi gör och i det avseendet tycker vi att analysen ovan tillför intressanta och nyanserade perspektiv. Vår strategi för att hantera den ständigt närvarande marknadsrisken är att välja bolag med strukturella förutsättningar för tillväxt samtidigt som vi bibehåller flexibilitet och torrt krut för att kunna tillvarata möjligheter när de uppstår. Under kvartalet har vi ökat denna flexibilitet genom att bland annat minska en del större innehav inom den Aktiva förvaltningen och därmed stärkt vår kassa med SEK 493 miljoner.

I ”Renegater” skriver Klas Östergren insiktsfullt att ”Tiden förändrar varje berättelse. En del berättelser förändrar sin tid, men de är få. Tiden är oftast den starkare”. Låt oss hoppas att berättelsen om en ny keynesiansk guldålder är tillräckligt stark för att i alla fall stå emot tidens tand under ett decennium eller två. Om det visar sig bli fallet finns det goda skäl att se ljus på framtiden, både som aktieägare i Creades och som människosläkte.

John Hedberg  
**Verkställande direktör**

---

<sup>1</sup> ”Will a Keynesian Phoenix arise from Covid?”, publicerad i augusti, 2020

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

## Investmentföretaget

### Resultat

#### Justerad definition av Substansvärde

Årsstämman 2020 beslutade för första gången att utdelning ska ske fyra gånger per år, i april, juli, oktober och januari. Då en beslutad ej utbetald utdelning påverkar bolagets egna kapital har definitionen av bolagets substansvärde justerats genom att till det egna kapitalet återlägga den beslutade men ännu inte utbetalda utdelningen. Detta för att ett ge marknaden ett mer rättvisande värde på varje akties substans.

#### Avkastning på substansvärdet

Under perioden ökade substansvärdet med SEK 1 879 (453) mn efter utdelning till aktieägarna med SEK 218 (175) mn. Avkastningen per aktie uppgick till +47 (+17) procent, motsvarande utveckling för OMXSGI var 8 (+23) procent.

För tredje kvartalet ökade substansvärdet med SEK 1 070 (145) mn efter utbetald utdelning till aktieägarna om SEK 43 mn. Avkastning per aktie uppgick till +21 (+4) procent, motsvarande utveckling för OMXSGI var +13 (+2) 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 2 097 (628) mn och för kvartalet till 1 113 (145) mn.

Resultatet motsvarar 168,22 (50,35) kronor per aktie för hela perioden och 89,31 (11,63) 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	Jul-sep 2020		Jan-sep 2020	
	SEK mn	%	SEK mn	%
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	676	33%	1 247	82%
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>	440	25%	896	66%
Terminer och optioner	0		16	
<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>1 116</b>	<b>29%</b>	<b>2 159</b>	<b>73%</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Inet	49	20%	68	27%
Tink	0	0%	3	1%
Apotea	46	20%	92	48%
StickerApp (tidigare PRNT)	-	0%	-	0%
Instabox	-	0%	-	0%
Röhnisch	0	0%	-4	-5%
Övriga onoterade värdepapper	-8	-5%	-12	-7%
<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>87</b>	<b>7%</b>	<b>147</b>	<b>11%</b>
<b>SUMMA</b>	<b>1 203</b>	<b>23%</b>	<b>2 306</b>	<b>51%</b>

<sup>1)</sup>Kapitalförsäkringens tre största innehav är Midsona, Stillfront och Addnode motsvarande 46 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

## 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 september till SEK 819 mn jämfört med SEK 462 mn den 31 december 2019 vilket ger ett kassaflöde om SEK 357 mn.

Periodens kassaflöde SEK mn	
Utdelning från portföljbolag	64
Köp och försäljning av värdepapper	524
Reglerad fordran försäljning aktier i Tink	37
Reglering bonusskuld	- 36
Utdelat till aktieägarna	- 218
Övrigt	- 14
<b>Summa</b>	<b>357</b>

Eget kapital uppgår till SEK 6 401 mn per 30 september efter att den beslutade ännu ej utbetalda utdelningen om SEK 87 mn har skuldförts, en ökning med SEK 1 792 mn sedan 31 december 2019. Soliditeten uppgår till 96 procent.

## Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 september till SEK 5 818 mn vilket är en ökning med SEK 1 719 mn sedan årsskiftet 2019. Värdepapper har under perioden, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 536 mn och, netto per värdepapper, avyttrats för SEK 1 060 mn. Värdeförändringen uppgår till SEK 2 243 mn. Utdelning har erhållits med SEK 64 mn.

## Övriga noterade värdepapper

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

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

Kapitalförsäkringens innehav redovisas under "Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring" i substansvärdes- och delårsrapporter och för att ytterligare öka transparensen anger Creades, i fotnot, namn och sammanlagt värde på de tre största innehaven.

## Övriga onoterade tillgångar

Creades har ett antal mindre investeringar i bolag i tidiga faser men med en bedömd hög framtida tillväxtpotential. Dessa investeringar redovisas under posten "Övriga onoterade värdepapper". En typisk ingångsinvestering uppgår till SEK 2-5 mn. Totala värdet på Creades andel i respektive bolag understiger SEK 50 mn. Innehaven värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Denna post består i dagsläget av innehav i logistikföretaget Airmee, solenergi-bolaget Bright Sunday, GDPR-bolaget DPOrganizer, spelutvecklaren Fast Travel Games, försäkringstjänsten Hedvig, Kaching ett bolag för digital och mobil kassalösning, saas-bolaget Reforce och databashanteringsbolaget Stravito.

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

## Större nettoavyttringar under kvartal 3 2020

Större nettoavyttringar SEK mn	Q3
Addnode	161
Stillfront	359
<b>Summa</b>	<b>520</b>

### Förvärv

Inga stora nettoförvärv har genomförts under kvartalet.

### Avyttringar

Under kvartalet har aktier i Addnode och Stillfront netto avyttrats för SEK 520 mn.

## Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

Den 22 september pressmeddelade bolaget följande:

### Avyttring aktier i Addnode

Creades avyttrade den 17:e september 2020, via kapitalförsäkring, 507.983 aktier i Addnode, motsvarande 1,5 procent av kapitalet och 1,2 procent av rösterna. Creades totala investering i Addnode via kapitalförsäkring uppgår nu till 1.135.461 aktier motsvarande 3,4 procent av kapitalet och 2,7 procent av rösterna i bolaget.

### Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK 2 097 (628) mn och för kvartalet till SEK 1 113 (145) mn. Per den sista september uppgick eget kapital till SEK 6 401 mn. Eget kapital per 31 december 2019 uppgick till SEK 4 610 mn.

De likvida medlen uppgick till SEK 819 mn vilket motsvarar en ökning med SEK 357 mn sedan årsskiftet. Utdelning till aktieägarna har utbetalts med SEK 218 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 2019 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2019.

### 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. Investeringssteamets 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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

---

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

Från och med 1 januari 2020 använder Creades OMXSGI som jämförelseindex för sin avkastning istället för som tidigare aktieindexet Six Return Index (SIXRX). Båda indexen är baserade på utvecklingen av alla aktier på Stockholmsbörsen inklusive utdelningar.

Till skillnad från SIXRX kan utvecklingen på OMXSGI följas hos både Avanza och Nasdaq.

## Transaktioner med närstående

Utdelning från dotterbolaget Inet Holding erhöles i maj med SEK 28 mn.

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

## Återköp av egna aktier

Årsstämman den 10 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 30 september 2020 har inga återköp av egna aktier gjorts.

## Årsstämma 2021

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

## Anmälan

Information om var och hur stämman kommer att hållas samt hur anmälan går till och vilka eventuella justeringar som kommer att göras till följd av Covid -19, kommer att finnas i kallelsen till årsstämman som publiceras i Post- och Inrikes Tidningar och på denna webbplats tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman.

## Ärende

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman ska begära detta skriftligen. Sådan begäran bör ha inkommit senast den 20 februari 2021 och handlingarna ska skickas till följande adress:

Creades AB  
Att: Styrelseordförande  
Box 55900  
102 16 Stockholm

## Händelser efter balansdagen

Det finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

## Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 30 september 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 2,1 procent av kapitalet och 3,0 procent av rösterna, tillsammans 66,4 procent av kapitalet och 51,4 procent av rösterna. Antalet aktier i Creades uppgår till 12 465 128 aktier, varav 8 199 253 A-aktier (1 röst per aktie) och 4 265 875 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 8 625 840,5 röster.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

---

## Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2020	kl 08.30	26 januari 2021
Delårsrapport januari-mars 2021	kl 08.30	14 april 2021
Delårsrapport januari-juni 2021	kl 08.30	13 juli 2021
Delårsrapport januari-september 2021	kl 08.30	13 oktober 2021

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 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 13 oktober 2020

John Hedberg  
Verkställande direktör

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

*Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm.*

*Denna information är sådan information som Creades AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 13 oktober 2020, klockan 08:30 CET.*

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Jul-sep 2020	Jul-sep 2019	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019
<i>Förvaltningsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		-	-	64	69
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	1 203	154	2 243	569
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>		<b>1 203</b>	<b>154</b>	<b>2 306</b>	<b>639</b>
Administrationskostnader <sup>1)</sup>		-90	-12	-207	-26
<b>Rörelseresultat</b>		<b>1 113</b>	<b>142</b>	<b>2 100</b>	<b>613</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansnetto		0	0	1	0
<b>Resultat före skatt</b>		<b>1 113</b>	<b>142</b>	<b>2 100</b>	<b>613</b>
Skatt		0	3	-3	15
<b>Periodens resultat</b>		<b>1 113</b>	<b>145</b>	<b>2 097</b>	<b>628</b>
Resultat per aktie (kr) hänförlig till moderbolagets aktieägare, såväl före som efter utspädning					
		89,31 kr	11,63 kr	168,22 kr	50,35 kr
<b>Genomsnittligt antal utestående aktier</b>		<b>12 465 128</b>	<b>12 465 128</b>	<b>12 465 128</b>	<b>12 465 128</b>

<sup>1)</sup> I administrationsomkostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, förändringen uppgår i år till SEK -190 mn, motsvarande period förra året SEK -10 mn. För kvartalet uppgick förändringen till -85 (-7).

### Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Jul-sep 2020	Jul-sep 2019	Jul-sep 2020	Jul-sep 2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 113</b>	<b>145</b>	<b>2 097</b>	<b>628</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 113</b>	<b>145</b>	<b>2 097</b>	<b>628</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

## Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2020-09-30	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	<b>2</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		7	9
Inventarier		1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, till verkligt värde via resultatet		5 818	3 797
Uppskjuten skattefordran		32	35
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		13	50
Kortfristig placering		0	302
Likvida medel		819	462
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 690</b>	<b>4 656</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		6 401	4 610
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>6 401</b>	<b>4 610</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>2</b>		
Leasingskuld		6	7
<b>Kortfristiga skulder</b>	<b>2</b>		
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		281	38
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>6 690</b>	<b>4 656</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2020-09-30	2019-12-31	2019-09-30
<b>Eget kapital vid årets början</b>	<b>4 610</b>	<b>3 699</b>	<b>3 699</b>
Utdelning	-305	-175	-175
Periodens totalresultat	2 097	1 086	628
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>6 401</b>	<b>4 610</b>	<b>4 152</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

## Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Jul-sep 2020	Jul-sep 2019	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	1 113	142	2 100	613
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-1 118	-146	-2 053	-558
Betalda och erhållna räntor, netto	0	0	1	-
Betald och erhållen skatt, netto	0	-1	-1	-2
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>47</b>	<b>53</b>
Förändring av rörelsekapitalet	0	0	4	-41
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-5</b>	<b>-5</b>	<b>50</b>	<b>12</b>
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Förvärv av aktier och andelar	-278	-475	-536	-639
Försäljning av aktier och andelar	819	519	1 060	1 495
<b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>	<b>542</b>	<b>44</b>	<b>524</b>	<b>855</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Ökning långfristiga fordringar	0	-2	-	-2
Utdelning	-44	0	-218	-175
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-44</b>	<b>-2</b>	<b>-218</b>	<b>-177</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>493</b>	<b>36</b>	<b>357</b>	<b>690</b>
Likvida medel vid periodens början	326	874	462	220
Likvida medel vid periodens slut	819	910	819	910
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>493</b>	<b>36</b>	<b>357</b>	<b>690</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

## Nyckeltal

	2020-09-30	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
Antal registrerade aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128
-varav A-aktier, 1/1	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253	8 199 253
-varav B-aktier, 1/10	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 465 128	12 696 531
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mn	6 401	4 610	3 699	3 318	3 248
Substansvärde <sup>1)</sup> , SEK mn	6 488	4 610	3 699	3 401	3 248
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn	10 321	5 965	3 129	3 715	2 923
Substansvärde per aktie <sup>1)</sup> , kronor	521	370	297	273	261
Senaste betalkurs, kronor	828	479	251	298	235
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), %	59	29	-15	9	-10
	<b>2020 Q1-Q3</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
Värdeförändring på noterade värdepapper <sup>2)</sup> , %	73	36	12	2	12
Värdeförändring på onoterade värdepapper <sup>1,2)</sup> , %	11	25	24	41	15
Förändring substansvärde, % <sup>4)</sup>	47	30	14	10	12
Medeltal anställda koncernen totalt <sup>3)</sup>	-	-	-	172	176
Medeltal anställda moderbolaget	6	6	6	6	6

<sup>1)</sup>Eget kapital plus beslutad ännu ej utbetald utdelning.

<sup>2)</sup>För information om beräkning se under rubriken Förvaltningsresultat sidan 3.

<sup>3)</sup>Från och med kvartal 4, 2018 ändrad koncernstatus till investmentföretag.

### <sup>4)</sup>Förändring substansvärde justerat för

återinvesterad utdelning per aktie	2020 Q1-Q3	2019	2018	2017	2016
Ingående värde per aktie	370	297	273	261	239
Förändring substansvärde per aktie	151	73	24	12	22
Substansvärde före justering	<b>521</b>	<b>370</b>	<b>297</b>	<b>273</b>	<b>261</b>
Återinvesterad utdelning per aktie <sup>1)</sup>	24	16	14	13	6
Justerat utgående värde per aktie	544	386	311	285	266
Förändring i %	47%	30%	14%	10%	12%

<sup>1)</sup>Utdelning per aktie genom aktiens substansvärde efter utdelning i förhållande till utgående substansvärde per aktie.

## Kvartalsöversikt

	2020-09-30	2020-06-30	2020-03-31	2019-12-31	2019-09-30	2019-06-30	2019-03-31	2018-12-31
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	6 401	5 288	4 273	4 610	4 152	4 007	4 004	3 699
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	10 321	7 978	5 410	5 965	4 269	4 282	4 269	3 129
Substansvärde, SEK mn <sup>1)</sup>	6 488	5 419	4 273	4 610	4 152	4 007	4 004	3 699
Substansvärde per aktie, kronor	521	435	343	370	333	321	321	297
Senaste betalkurs, kronor	828	640	434	479	343	344	343	251
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), %	59	47	27	29	3	7	7	-15
Antal anställda i Creades AB	6	6	6	6	6	6	6	6

<sup>1)</sup>Eget kapital plus beslutad ännu ej utbetald utdelning.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jul-sep 2020	Jul-sep 2019	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	-	-	64	69
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	1 203	154	2 243	569
<b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>	<b>1 203</b>	<b>154</b>	<b>2 306</b>	<b>639</b>
Administrationskostnader <sup>1)</sup>	-90	-12	-207	-26
<b>Rörelseresultat</b>	<b>1 113</b>	<b>142</b>	<b>2 100</b>	<b>613</b>
Finansnetto	0	0	1	0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>1 113</b>	<b>142</b>	<b>2 100</b>	<b>613</b>
Skatt	0	3	-3	15
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 113</b>	<b>145</b>	<b>2 097</b>	<b>628</b>

<sup>1)</sup> Administrationskostnaderna ingår förändring av reserven för kostnader för personalbonusar, förändringen uppgår i år till SEK -190 mn, motsvarande period för året SEK -10 mn. För kvartalet uppgick förändringen till -85 (-7).

## Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jul-sep 2020	Jul-sep 2019	Jan-sep 2020	Jan-sep 2019
<b>Periodens resultat</b>	<b>1 113</b>	<b>145</b>	<b>2 097</b>	<b>628</b>
Summa övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>1 113</b>	<b>145</b>	<b>2 097</b>	<b>628</b>

## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2020-09-30	2019-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Nyttjanderättstillgångar		7	9
Inventarier		1	1
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	618	583
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	5 200	3 214
Uppskjuten skattefordran		32	35
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		13	50
Kortfristig placering		-	302
Likvida medel		819	462
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>6 690</b>	<b>4 656</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital		6 401	4 610
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		6	7
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		281	38
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>6 690</b>	<b>4 656</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2020-09-30	2019-12-31	2019-09-30
Eget kapital vid årets början	4 610	3 699	3 699
Utdelning	-305	-175	-175
Periodens totalresultat	2 097	1 086	628
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>6 401</b>	<b>4 610</b>	<b>4 152</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

## 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. Förändringen är endast framåtriktad varför jämförelseperioderna inte omräknats.

#### *Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget*

Moderbolagets principer för redovisning av investeringar i portföljbolag (dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar) ändrades frivilligt i fjärde kvartalet 2018, så att samtliga investeringar i andelar i portföljbolag därefter redovisas till verkligt värde via resultatet på samma sätt som i Investmentföretaget.

För ytterligare information angående Creades redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2019, 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 200930, 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	5 818			5 818	5 818
Uppskjuten skatt			32	32	32
Övriga tillgångar			13	13	13
Likvida medel		819		819	819
<b>Summa tillgångar</b>	<b>5 818</b>	<b>819</b>	<b>52</b>	<b>6 689</b>	<b>6 689</b>

Skulder	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Leasingskuld långfristig	6	6	6
Leasingskuld kortfristig	2	2	2
Övriga kortfristiga skulder	281	281	281
<b>Summa skulder</b>	<b>288</b>	<b>288</b>	<b>288</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

## Finansiella tillgångar och skulder 191231, per värderingskategori enligt IFRS 9 SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Icke finansiella tillgångar	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Nyttjanderättstillgångar			9	9	9
Andelar i portföljbolag	3 797			3 797	3 797
Uppskjuten skatt			35	35	35
Övriga tillgångar			51	51	51
Kortfristig placering	302			302	302
Likvida medel		462		462	462
<b>Summa tillgångar</b>	<b>4 099</b>	<b>462</b>	<b>95</b>	<b>4 656</b>	<b>4 656</b>

Skulder	Icke finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa Verkligt värde
Leasingskuld långfristig	7	7	7
Leasingskuld kortfristig	2	2	2
Övriga kortfristiga skulder	38	38	38
<b>Summa skulder</b>	<b>47</b>	<b>47</b>	<b>47</b>

### 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 som värde det pris som erhållits om det nyligen genomförts en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer så att priset därför kan anses vara representativt för verkligt värde. Även likvärdiga representativa transaktioner kan användas.

Om ingen extern representativ transaktion finns görs värderingen antingen genom diskontering av framtida kassaflöden med diskonteringsränta baserad på jämförbara avkastningskrav på jämförbara företag och finansiella instrument, eller genom att relevanta multiplar appliceras på respektive bolags historiska och prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipel som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/Sales, EV/EBITA och/eller EV/EBITDA. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag och justeras vid behov på grund av skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag. Hänsyn tas till att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar, genom att värdet justeras med en illikviditetsrabatt. Som underlag för prognosticerade nyckeltal används respektive bolags egna rapporter kompletterade med egna rimlighetsbedömningar baserade på

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

samtal med ledningen för respektive bolag och analytiker på marknaden. Under kortare tider med hastiga/större marknadsrörelser minskar tillförlitligheten i noterade jämförbara bolags prognosticerade nyckeltal, bland annat eftersom prognoserna inte uppdateras med samma hastighet som marknadsutvecklingen. Vid sådana enskilda extremhändelser kan värdering genom justering utifrån den allmänna börsutvecklingen vara en mer rättvisande värderingsmetod.

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

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

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

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

<b>Investmentföretaget</b>	<b>2020-09-30</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 3</b>
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	<b>5 818</b>	4 412	1 406	<b>4 099</b>	2 900	1 199
<b>Totalt</b>	<b>5 818</b>	<b>4 412</b>	<b>1 406</b>	<b>4 099</b>	<b>2 900</b>	<b>1 199</b>

<b>Specifikation Nivå 3</b>	<b>Innehav i portföljbolag</b>	
	<b>2020-01-01-</b>	<b>2019-01-01-</b>
	<b>2020-09-30</b>	<b>2019-12-31</b>
Ingående balans	1199	1058
Förvärv	96	289
Avyttring	-9	-406
Ränta/Utdelning	-28	-22
Omvärdering	147	263
Nyemissioner/Tillskott	0	18
	<b>1406</b>	<b>1199</b>

<b>Aktier och andelar, Nivå 3</b>	<b>2020-09-30</b>			<b>2019-12-31</b>		
	<b>Ägarandel</b>	<b>Marknadsvärde</b>	<b>Värderingsmodell</b>	<b>Ägarandel</b>	<b>Marknadsvärde</b>	<b>Värderingsmodell</b>
Inet	69%	290	EV/EBITA	69%	252	EV/EBITA
Tink	7%	288	Senaste transaktion	7%	285	Senaste transaktion
Apotea	5%	282	EV/Sales	5%	190	Senaste transaktion
StickerApp (tidigare PRNT printing Solutions)	51%	257	Senaste transaktion	51%	257	Senaste transaktion
Instabox	7%	75	Senaste transaktion	-	-	-
Röhnisch	69%	70	Justerat för allmän börsutveckling OMXPI	69%	74	EV/EBITA
Övriga		144			142	
<b>SUMMA</b>		<b>1 406</b>			<b>1 199</b>	

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

<b>Moderbolaget</b>	<b>2020-09-30</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 3</b>	<b>2019-12-31</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 3</b>
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	<b>5 818</b>	4 412	1 406	<b>4 099</b>	2 900	1 199
<b>Totalt</b>	<b>5 817</b>	<b>4 412</b>	<b>1 406</b>	<b>4 099</b>	<b>2 900</b>	<b>1 199</b>

## Moderbolaget

<b>Specifikation Nivå 3</b>	<b>Innehav i portföljbolag</b>	
	<b>2020-01-01- 2020-09-30</b>	<b>2019-01-01- 2019-12-31</b>
Ingående balans	1199	1058
Förvärv	96	290
Avyttring	-9	-406
Ränta/Utdelning	-28	-22
Omvärdering	147	261
Nyemissioner/Tillskott	0	18
	<b>1406</b>	<b>1199</b>

## 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 kortvarsel kan frigöras.

Per den sista september 2020 fanns sådan säkerhet uppgående till SEK 62 (0) mn.

### *Eventualförpliktelse*

Creades har en ställd säkerhet om maximalt SEK 4 mn (0) för dotterbolaget Röhnisch Holding AB's banklån, om bolaget inte skulle kunna fullfölja återbetalning av det.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

---

## Kort om bolaget

Creades investerar som en långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora, noterade och onoterade bolag.

## Affärsidé

Creades affärsidé är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter, främst genom att investera i verksamheter där Creades kan fungera som en engagerad ägare, i mindre och medelstora noterade och onoterade svenska företag.

## Målet med bolagets förvaltning är att:

- Maximera avkastningen på kapitalet,
- Genomföra investeringar i enlighet med den fastställda risknivån, samt
- Säkerställa en god betalningsberedskap i företaget.

Creades har en långsiktig investeringshorisont, med fokus på att skapa uthålligt värde genom långsiktig förvaltning av portföljnehaven i enlighet med Creades affärsfilosofi, snarare än på utfallet under enskilda kvartal. Förvaltningen bedrivs således utan tidsgränser och Creades verksamhet har inte som huvudsakligt syfte att genomföra någon tidsbestämd exit. Såväl nyinvesteringar som eventuella avyttringar sker baserat på varje investerings värdering och de möjliga alternativa investeringarna som finns tillgängliga.

## Investeringskriterier

- Potential: Creades söker investeringsmöjligheter som har betydande potential för omvärdering.
- Bransch: Creades begränsar sig inte till investeringar i särskilda branscher eller verksamhetsområden, men fokuserar på verksamheter som är relativt sett förutsägbara, vad gäller till exempel kundernas beteenden, branschens struktur och teknikutveckling.
- Storlek: En investering, inklusive tilläggsinvesteringar, måste vara så stor att den har en materiell påverkan på avkastningen för Creades aktieägare.
- Ägarinflytande: Majoriteten av Creades investeringar i företag bör innebära att Creades får ett ägarinflytande i företaget och kan agera som engagerad ägare.
- Geografi: Portföljens fokus ska vara på svenska företag.

## Portföljen

Creades portfölj består i dagsläget av ca 70 procent noterade tillgångar, 20 procent onoterade tillgångar och 10 procent övrigt inklusive likvida medel.

## Avkastningsmål

Creades strävar efter att erbjuda aktieägarna en god riskjusterad avkastning som över tid överstiger 7,5 procent per år samt överstiger Stockholmsbörsens totalavkastningsindex, OMXSGI (ersätter SIXRX från och med 1 januari 2020).

## Utdelning, inlösen och återköp, policy

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2020

---

## Definitioner

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

**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 återinvesterad reglerad utdelning, beslutad ännu ej utbetald utdelning och eventuell inlösen, i förhållande till substansvärdet per aktie vid periodens början. För beräkning se under rubriken ”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 under Not 2: Klassificering av finansiella instrument.

**Resultat per aktie** – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

**Soliditet** – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

**Substansvärde** – Eget kapital plus beslutad men ännu inte utbetald utdelning. För beräkning se under rubriken ”Nyckeltal”.

**Substansvärdesrabatt/premie** – Skillnaden mellan börskursen och substansvärdet per aktie i förhållande till substansvärdet.

**Verkligt värde** – Se Marknadsvärde.

**Värdeförändring värdepapper** – I begreppet värdeförändring värdepapper ingår både realiserade och orealiserade värdeförändringar inklusive eventuell utdelning.

**Värdepappersportfölj** – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom tex aktier och andelar och utställda optioner.

## Creades AB (publ)

TEL +46 8 412 011 00 E-MAIL [info@creades.se](mailto:info@creades.se) ORGNR 556866-0723

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

[www.creades.se](http://www.creades.se)