

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 30 september 2024

- Avkastning på substansvärdet för hela perioden uppgick till +10 (-7) procent. OMXSGI avkastade under samma period +15 (+4) procent
- För kvartalet uppgick avkastningen på substansvärdet till +2 (-9) procent. OMXSGI avkastade för kvartalet +4 (-6) procent
- Resultat i kronor per aktie uppgick till +6,73 (-4,65) för hela perioden och för kvartalet till +1,34 (-6,09)
- Creaspac har avnoterats. Creades har erhållit SEK 522 mn för inlösenaktier

### Substansvärdets fördelning den 30 september 2024

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde	
			kr/aktie	i procent
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	15 862 000	3 989	29	40
Seafire	8 118 751	50	0	1
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>		2 525	19	25
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>6 565</b>	<b>48</b>	<b>66</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Stickerapp		794	6	8
Instabee		464	3	5
Inet		274	2	3
Apotea		272	2	3
Mentimeter		247	2	2
Klarna		167	1	2
Stabelo		117	1	1
Findity		114	1	1
Kreditz		56	0	1
Röhnisch		56	0	1
Övriga onoterade värdepapper <sup>2)</sup>		198	1	2
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>2 761</b>	<b>20</b>	<b>28</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto<sup>3)</sup></b>		<b>655</b>	<b>5</b>	<b>7</b>
<b>Substansvärde</b>		<b>9 981</b>	<b>74</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> De tre största innehaven är Sdiptech, Exsitec och Vitec med ett sammantaget värde om SEK 747 mn, motsvarande 30 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

<sup>2)</sup> I övriga onoterade värdepapper ingår Creaspac med SEK 21 mn. Creades har erhållit SEK 522 mn i inlösen i samband med avnoteringen.

<sup>3)</sup> Likvida medel om SEK 687 mn. Beslutad men ännu inte utbetald utdelning om SEK 109 mn ingår i substansvärdet. Utöver likvida medel finns oinvesterade medel i kapitalförsäkringen om SEK 7 mn.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## Kommentarer från VD

*Bästa aktieägare,*

Möjligheten att omyndigförklara någon avskaffades i Sverige under slutet av åttiotalet. I alla fall i strikt juridisk mening. I praktiken lever dock möjligheten kvar och tillämpas brett och vitt vad gäller de svenska pensionsspararna, det vill säga med stor sannolikhet de flesta av er som läser denna text. Denna typ av omyndigförklaring sker inte formellt eller på rättslig grund, utan i stället genom mer intrikata men väl så kraftfulla metoder. En sådan metod är att sprida uppfattningen att pensionssparande är något mycket komplicerat som, till skillnad från ditt vanliga sparande, absolut skall skötas av "experter" som pensionsrådgivare eller pensionsmäklare. Gärna välbetalda sådana. En annan metod är att skapa osäkerhet om vems pensionspengarna egentligen är – Är de dina, arbetsgivarens eller kanske statens? En tredje metod är att, om du nu landat i den korrekta insikten att du förmodligen är väl skickad att hantera ditt eget pensionssparande, göra det svårt och omständligt att ta kommandot över din pension, t.ex. genom att kräva diverse godkännanden, stämplor och gärna fysiska påskrifter. Som lök på laxen brottas pensionssparande med ett – låt oss vara ärliga – riktigt svagt varumärke på samma vis som rullatorer, löständer och larmknappar. Det är synd. Och dessutom fullkomligt felaktigt eftersom pensionssparande egentligen handlar om möjligheten att leva det liv du vill när du så småningom slutar arbeta eller arbetar mindre. Det handlar därtill om stora pengar – Bara genom att välja en modern pensionsaktör med inga eller låga avgifter finns ofta många hundratusenlappar, om inte miljonbelopp, att spara. Ett konkret räkneexempel<sup>1</sup> ger vid handen att en 35-åring som flyttar en pension om 525 000 kronor till Avanza kan spara drygt 1,5 miljoner fram till pensionen jämfört med att ligga kvar hos en traditionell aktör. Det motsvarar ganska många goda middagar eller solsemestrar. Eller varför inte en riktigt snabb rullator på ålderns höst? Utöver den materiella aspekten finns även en mer existentiell anledning att ta makten över ditt pensionssparande. De allra flesta av oss pensionssparare är varken omyndiga eller dementa (än). Det är därför provocerande att så många traditionella pensionsaktörer vill intala oss att vi är det.

Ovanstående stycke är givetvis i delar en partsinlaga eftersom Creades är stor ägare i Avanza som är en av de moderna pensionsaktörer (det finns flera!) som med inga eller låga avgifter även har tilltro till att deras kunder är kapabla att välja hur den egna pensionen skall placeras. Saken blir inte sämre av att dessa aktörer därtill erbjuder sina kunder möjligheten att fritt placera i såväl enskilda aktier som ett mer eller mindre komplett fondutbud (och inte bara ett begränsat antal egna och/eller dyra fonder).

För egen del utgör aktier i Creades (genom pensionsförsäkring i Avanza) en betydande del av mitt pensionssparande. Det kan därför vara rimligt att nämna några ord om Creades utveckling som ju trots allt bör vara huvudfokus i denna kvartalskommentar. Under årets tredje kvartal ökade Creades substansvärde per aktie med 2 procent, att jämföras med Stockholmsbörsen (OMXSGI) som ökade med 4 procent under samma period. Sedan årsskiftet har substansvärdet ökat med 10 procent och vi ligger därmed över vårt absoluta avkastningsmål om 7,5 procent på årsbasis men fortfarande efter Stockholmsbörsen som avkastat 15 procent sedan årsskiftet.

Den noterade delen av portföljen (SEK +880 mn / +14%) har haft en fullt acceptabel utveckling under året. Vårt enskilt största innehav Avanza (SEK +468 mn / +13%) har under perioden levererat ett godkänt resultat både kursmässigt och verksamhetsmässigt. En milstolpe passerades under kvartalet då Avanza numera har över 2 miljoner kunder. Att ha en kundrelation med cirka en femtedel av alla svenskar är givetvis en framgång i sig, men samtidigt finns det ett stort och viktigt kvarvarande arbete att göra då många av Avanzas kunder idag fortfarande har en betydande del av sin privatekonomi kvar hos traditionella aktörer med ålderdomlig distribution, höga avgifter och en förkärlek för att sälja just sina egna fond- och sparprodukter. Detta är knappast att ha kundens bästa för ögonen. Pensionsområdet som nämns i inledningen är ett av flera exempel. Avanza har sedan vd Gustaf Unger tillträdde i våras arbetat intensivt med att formulera bolagets framtida fokus och riktning med målet att nå en marknadsandel väsentligt högre än dagens ~8% av sparmarknadens kapital. Till viss del sker detta redan med automatik eftersom bolaget tar nästan tre gånger så mycket (22%) av nytt, inkommande sparkapital men utvecklingen borde kunna gå snabbare ändå. Lyckas man är detta goda nyheter inte bara för Avanza utan även för Sveriges sparkunder! Verksamheten inom den Aktiva förvaltningen (SEK +395 mn / +19%) fortsätter gå starkt och levererar tydligt över jämförelseindex så här långt. Seafire (SEK -10 mn / -17%) har en historik som ett innehav inom ramen för den Aktiva förvaltningen men efter en längre period av ej tillfredställande utveckling tog Creades i början av året beslutet att ta en mer aktiv roll i bolaget, inklusive att besätta rollen som ordförande. En ny vd, Daniel Repfennig, tillträdde i augusti och vi har hög tilltro till att de åtgärder som nu genomförs skall leda till en tydlig kursmässig förbättring med tiden. Under kvartalet fattades det formella beslutet att avveckla och avnotera Creaspac och återföra bolagets likviditet till aktieägarna. Creades har i samband med det erhållit SEK 522 mn, med förväntan att erhålla ytterligare cirka SEK 20 mn när likvidationsförfarandet är avslutat vilket beräknas ske i början av 2025. Från och med denna kvartalsrapport redovisas det kvarvarande innehavet i Creaspac som en del av posten Övriga onoterade värdepapper i substansvärdesrapporten.

Creades onoterade innehav (SEK +37mn / +1%) bidrar nu positivt till substansvärdesutvecklingen sedan årsskiftet. De allra flesta större innehav har levererat väl under året, där i synnerhet Apotea (SEK +42 mn / +18%) utmärker sig med starkt operationellt momentum. Färska siffror från e-handelsbarometern visar att den totala e-handelsmarknaden växte med 3 procent under årets

<sup>1</sup> <https://www.avanza.se/pension/flytta-din-pension.html>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

---

andra kvartal (den senaste mätperioden), men just marknaden för apoteksvaror växte med hela 20 procent under samma tid och är därmed det segment som växer i särklass snabbast. Som ledande aktör inom e-handel av apoteksvaror gynnas givetvis Apotea av den medvinden och bolaget får därutöver en extra skjuts av att de senaste årens investeringar inom logistik och automation nu tydligt bär frukt i form av ökad effektivitet. Instabee (SEK -70 mn / -13%) och Stabelo (SEK -33 mn/ -22%) utgör undantagen bland de större onoterade innehaven då de är ensamma om att bidra negativt till substansvärdet sedan årsskiftet. Den operationella utvecklingen inom båda dessa innehav går dock tydligt åt rätt håll där Instabee nu i allt större utsträckning skördar de positiva effekterna av samgåendet mellan Instabox och Budbee och målet om att under hösten nå lönsamhet och positiva kassaflöden är på god väg att infrias. Även Stabelo utvecklas i rätt riktning, givetvis hjälpt av den senaste tidens räntesänkningar som påverkar bolaget positivt både genom att bolaget nu kan erbjuda sina kunder tydligt bättre villkor än konkurrenterna och även genom att aktivitet och prisbild på bostadsmarknaden bör förbättras över tid.

Vid utgången av årets tredje kvartal uppgick Creades kassa till SEK 687 mn och vår likviditetsposition är därmed mycket god. Vi upplever en något mer aktiv marknadsmiljö på såväl de noterade som onoterade marknaderna och vi ser fram emot att ta oss an årets sista kvartal med fullt fokus på att förbättra vår absoluta avkastning ytterligare och förhoppningsvis även stänga det förargliga gapet vad gäller den relativa avkastningen mot index.

Med önskan om en god höst och på återhörande,

John Hedberg  
**Verkställande direktör**

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## Investmentföretaget

### Avkastning och resultat

#### Avkastning på substansvärdet

Under hela perioden förändrades substansvärdet med SEK +758 (-773) mn efter utdelning till aktieägarna om SEK 156 (143) mn. Avkastningen uppgick till +10 (-7) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var +15 (+4) procent.

För kvartalet förändrades substansvärdet med SEK +128 (-874) mn efter utbetald utdelning till aktieägarna om SEK 54 (48) mn. Avkastning per aktie uppgick till +2 (-9) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var +4 (-6) procent.

Substansvärde och Avkastning på substansvärde är alternativa nyckeltal (APM). För specifikation av beräkningen av alternativa nyckeltal se Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal samt Definitioner på sista sidan.

#### Totalresultat

Investmentföretagets resultat för perioden uppgick till SEK +914 (-631) mn och för kvartalet till +182 (-827).

Resultatet motsvarar +6,73 (-4,65) kronor per aktie för perioden och +1,34 (-6,09) 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.

Resultat från investeringsverksamheten fördelat per innehav	Jul-sep 2024		Jan-sep 2024	
	SEK mn	%	SEK mn	%
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	-95	-2%	468	13%
Creaspac <sup>1)</sup>	11	2%	27	5%
Seafire	1	0%	-10	-17%
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>2)</sup>	142	6%	395	19%
<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>60</b>	<b>1%</b>	<b>880</b>	<b>14%</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
StickerApp	53	7%	28	4%
Instabee	0	0%	-70	-13%
Inet	15	6%	32	12%
Apotea	0	0%	42	18%
Mentimeter	0	0%	0	0%
Klarna	25	18%	49	42%
Stabelo	-1	-1%	-33	-22%
Findity	12	12%	12	12%
Röhnisch	3	6%	10	21%
Kreditz	0	0%	0	0%
Övriga onoterade värdepapper	7	4%	-33	-15%
<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>114</b>	<b>4%</b>	<b>37</b>	<b>1%</b>
<b>SUMMA</b>	<b>173</b>	<b>2%</b>	<b>917</b>	<b>10%</b>

1) Resultatet från Creaspac ingår i Noterade tillgångar fram till avnoteringen 25 juli 2024.

2) De tre största innehaven är Sdiptech, Exsitec, Vitec med ett sammantaget värde om SEK 747 mn, motsvarande 30 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## 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 687 mn jämfört med SEK 299 mn den 31 december 2023 vilket ger ett kassaflöde om SEK + 389 mn. Utöver likvida medel finns oinvesterade medel inom den Aktiva förvaltningen om SEK 7 mn.

	Jul-sep 2024	Jul-sep 2023	Jan-sep 2024	Jan-sep 2023
Kassaflöde SEK mn i sammandrag				
Erhållna utdelningar	0	0	231	178
Erhållna räntor	4	5	30	14
Köp och försäljning av värdepapper netto	488	-65	199	-110
Reglerade aktietransaktioner från tidigare perioder	0	96	0	96
Utdelat till aktieägarna	-54	-47	-156	-143
Reglering skuld för rörlig ersättning	0	0	-62	-59
Förändring fordran värdepapper	11	0	165	-150
Övrigt	-8	-5	-19	-16
<b>Summa</b>	<b>441</b>	<b>-16</b>	<b>389</b>	<b>-190</b>

Eget kapital uppgår till SEK 9 872 mn per 30 september, en ökning med SEK 697 mn sedan 31 december 2023. Soliditeten uppgår till 98 procent.

## Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 september till SEK 9 326 vilket är en ökning med SEK 323 mn sedan årsskiftet 2023. Värdepapper har under året, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 1 029 mn och netto per värdepapper, avyttrats för SEK 1 273 mn inklusive indirekta köp och försäljningar i den aktiva förvaltningen i kapitalförsäkring.

## Noterade tillgångar

Creaspac avnoterades från Nasdaq den 25 juli, varpå bolaget genomförde en split 1:2. Varje aktieägare erhöll utöver den vanliga A-aktien en inlösenaktie. Den 6 augusti löstes inlösenaktierna in mot 98,80 kronor i kontanta medel. Creades erhöll ett belopp om SEK 522 mn. Creaspac har trätt i likvidation och återstående belopp kommer att återföras till aktieägarna efter avslutad likvidation i början av 2025. En bedömning har gjorts att återfört belopp kommer att uppgå till ca 3,50-4,50 kr per aktier, vilket för Creades del uppgår till ca SEK 20 mn. Creades' innehav uppgår till 5 278 735 aktier, vilket utgör 21 procent av totalt antal aktier. Creaspac redovisas därmed som intresseföretag i moderbolagets balansräkning.

## 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 240930 var dessa innehav Sdiptech, Exsitec och Vitec Software Group med ett sammanlagt värde om SEK 747 mn.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## Onoterade tillgångar

Under kvartalet har Creades deltagit i en nyemission i Kreditz. Creades har förvärvat aktier uppgående till SEK 11,3 mn. Creades har därmed ökat sin andel i bolaget till 13,6 procent (11,5).

## Övriga noterade 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 noterade värdepapper". Totala värdet på Creades andel i respektive bolag understiger SEK 100 mn. Innehaven värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Denna post består i dagsläget av innehav i värmepumpbolaget Aira, den digitala fordonsbanken Brocc, spelutvecklaren Fast Travel Games, SaaS-bolaget Howwe, databashanteringsbolaget Stravito samt betalningsbolaget Yabie. Även innehavet i Creaspac redovisas under denna kategori.

När värdet för ett innehav i ett enskilt bolag under denna post passerar SEK 100 mn eller om en representant från Creades investerarteam tar plats i styrelsen, särredovisas innehaven på egen rad i substansvärdestabellen under Onoterade tillgångar.

## Större direkta nettoinvesteringar och nettoavyttringar under kvartal 3 2024

Under kvartalet har Creaspac avnoterats och genomfört en aktiesplit, varefter de erhållna inlösenaktierna har lösts in mot kontant likvid om 98,80 kronor per aktie. Creades erhöll totalt SEK 522 mn. Bolaget har kvar A-aktierna i Creaspac, som är i likvidation.

## Offentliggjorda viktiga händelser under kvartalet

Inga meddelanden om viktiga händelser i bolaget har offentliggjorts under perioden.

## Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK +914 (-631) mn och SEK +182 (-827) mn för kvartalet.

Då Creades redovisar som Investmentföretag i enlighet med IFRS 10 överensstämmer moderbolagets resultat med investmentföretagets resultat.

Per den sista september uppgick eget kapital till SEK 9 872 mn. Eget kapital per 31 december 2023 uppgick till SEK 9 175 mn.

De likvida medlen uppgick per 240930 till SEK 687 mn vilket motsvarar en ökning med SEK 389 mn sedan årsskiftet. Ökningen är främst hänförlig till likvid erhållen vid inlösen av aktier i Creaspac.

## 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 noterade innehav, finansiering, likviditet, valutakursförändringar, ränta, kredit, tvister samt regulatoriska krav. Situationen för risker och osäkerhetsfaktorer har inte väsentligen förändrats sedan årsredovisningen för 2023 lämnades. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2023.

## Påverkan av större händelser i omvärlden

De krig som pågår både i Ukraina och Mellanöstern har periodvis påverkat börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Så länge kriget pågår kommer osäkerheten att vara förhöjd. Creades portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot krigens omedelbara effekter men den generella börsutvecklingen, periodvisa störningar i logistikkedjorna och även osäkerhet kring framtida påverkan på ekonomin i allmänhet och konsumenternas köpkraft i synnerhet har påverkat och kommer att påverka Creades portföljbolag över tid.

## Jämförelseindex

Creades använder OMXSGI som jämförelseindex för sin avkastning.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## Transaktioner med närstående

Under kvartalet har Creaspac avnoterats och ansökt om likvidation. Bolaget har genomfört en aktiesplit 1:2, varpå innehavet av antal aktier fördubblades. Hälften av aktierna, som utgjorde inlösenaktier, har därefter lösts in mot 98,80 kronor. Creades erhöll därvidlag en likvid om SEK 522 mn.

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

## Återköp av egna aktier

Årsstämman den 10 april 2024 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 2024 har inga återköp av egna aktier gjorts.

## Årsstämma 2024

Årsstämma 2024 för Creades AB hölls den 10 april 2024.

### Utdelning

Årsstämman beslutade den 10 april om utdelning med 1,60 kronor per aktie att fördelas på fyra utbetalningar. Vid det första utbetalningstillfället betalades 0,40 kronor per aktie med avstämningsdag 12 april 2024. Under tredje kvartalet har ytterligare 0,40 kronor per aktie betalats ut. Vid de kommande utbetalningstillfällena betalas 0,40 konor per aktie med avstämningsdagar 29 oktober 2024 och 29 januari 2025. Utbetalning av utdelningen beräknas ske den 1 november 2024 respektive 3 februari 2025.

## Årsstämma 2025

Årsstämma 2025 för Creades AB kommer att hållas den 29 april 2025.

### Anmälan

Information om var och hur stämman kommer att hållas samt hur anmälan går till kommer att finnas i kallelsen till årsstämman som publiceras i Post- och Inrikes Tidningar och på Creades 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 28 februari 2025.

Handlingarna ska skickas till följande adress:

Creades AB  
Att: Styrelseordförande  
Ingmar Bergmans gata 4  
114 34 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 2024 genom bolaget Biovestor AB, vilket äger 59,0 procent av kapitalet och 42,9 procent av rösterna, och genom Carnegie Särskilda Pensionsfond II som äger 1,8 procent av kapitalet och 2,6 procent av rösterna, tillsammans 60,9 procent av kapitalet och 45,4 procent av rösterna. Ägandet i Creades uppgår till 82 633 030 aktier, varav 39 974 280 A-aktier (1 röst per aktie) och 42 658 750 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 44 240 155 röster.

## Kommande rapporttillfällen

Bokslutskommuniké 2024	kl. 08.30	23 januari 2025
Årsredovisning 2024		vecka 12 2025
Delårsrapport januari – mars 2025	kl 08.30	15 april 2025
Delårsrapport januari – juni 2025	kl 08.30	11 juli 2025
Delårsrapport januari – september 2025	kl 08.30	14 oktober 2025

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

---

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Substansvärdet avseende juli 2025 kommer att redovisas den 15 augusti 2025. Alla rapporter offentliggörs kl 08.30 CET.

---

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

Stockholm den 11 oktober 2024

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 11 oktober 2024, klockan 08:30 CET.*



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Jul-sep 2024	Jul-sep 2023	Jan-sep 2024	Jan-sep 2023
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		0	0	231	178
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	173	-895	687	-925
<b>Resultat investeringsverksamheten</b>		<b>173</b>	<b>-895</b>	<b>918</b>	<b>-747</b>
<i>Övriga intäkter/kostnader</i>					
Administrationskostnader <sup>1)</sup>		5	56	-23	86
<b>Rörelseresultat</b>		<b>178</b>	<b>-838</b>	<b>897</b>	<b>-659</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>					
Finansnetto		4	11	17	28
<b>Resultat efter finansnetto</b>		<b>182</b>	<b>-827</b>	<b>914</b>	<b>-631</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>182</b>	<b>-827</b>	<b>914</b>	<b>-631</b>
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		1,34	-6,09	6,73	-4,65
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>		<i>135 762 391</i>	<i>135 762 391</i>	<i>135 762 391</i>	<i>135 762 391</i>

<sup>1)</sup> Administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning. Förändringen uppgår i år till SEK +3 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK +106 mn.

### Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Jul-sep 2024	Jul-sep 2023	Jan-sep 2024	Jan-sep 2023
<b>Periodens resultat</b>	<b>182</b>	<b>-827</b>	<b>914</b>	<b>-631</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>182</b>	<b>-827</b>	<b>914</b>	<b>-631</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2024-09-30	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		11	2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	9 326	8 839
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	2	0	164
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		3	18
Likvida medel		687	299
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 027</b>	<b>9 322</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		9 872	9 175
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>9 872</b>	<b>9 175</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		9	0
Övriga skulder		0	33
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		144	112
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 027</b>	<b>9 322</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2024-09-30	2023-12-31	2023-09-30
<b>Eget kapital vid årets början</b>	<b>9 175</b>	<b>8 807</b>	<b>8 807</b>
Utdelning	-217	-190	-190
Periodens totalresultat	914	558	-631
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>9 872</b>	<b>9 175</b>	<b>7 986</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Jul-sep 2024	Jul-sep 2023	Jan-sep 2024	Jan-sep 2023
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	178	-838	897	-659
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-185	833	-689	819
Erhållen ränta	4	5	30	14
Realiserade valutakursförluster och vinster	0	9	0	9
Betald och erhållen skatt, netto	0	-1	0	-1
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-3</b>	<b>8</b>	<b>238</b>	<b>182</b>
Förändring av rörelsekapitalet	10	89	-43	31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7</b>	<b>97</b>	<b>195</b>	<b>213</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Köp av finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet	-186	-259	-1 073	-875
Inkomster från försäljning av finansiella tillgångar, klassificerad som investeringsverksamhet	676	194	1 273	765
Ökning-/Minskning+ av långfristiga fordringar	0	0	150	-150
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>489</b>	<b>-65</b>	<b>350</b>	<b>-260</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Utdelning	-54	-48	-156	-143
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-54</b>	<b>-48</b>	<b>-156</b>	<b>-143</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>441</b>	<b>-16</b>	<b>389</b>	<b>-190</b>
Likvida medel vid periodens början	246	439	299	613
Likvida medel vid periodens slut	687	424	687	423

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## Nyckeltal

	2024-09-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31 <sup>4)</sup>	2020-12-31
Antal registrerade aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	12 465 128
-varav A-aktier, 1/1	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	8 199 253
-varav B-aktier, 1/10	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	4 265 875
Genomsnittligt antal utestående aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	131 135 298	12 465 128
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mn	9 872	9 175	8 807	12 945	7 951
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn	11 289	9 761	10 589	19 984	11 755
Substansvärde <sup>1, 2)</sup> , SEK mn	9 981	9 223	8 854	12 993	7 995
Substansvärde per aktie <sup>1, 2)</sup> , kronor	74	68	65	96	641
Senaste betalkurs, kronor	83	72	78	147	943
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % <sup>2)</sup>	13	6	20	54	47

  

	2024-01-01 - 2024-09-30	2023	2022	2021	2020
Värdeförändring på noterade värdepapper <sup>3)</sup> , %	13	8	-29	31	109
Värdeförändring på onoterade värdepapper <sup>3)</sup> , %	1	2	-26	93	40
Avkastning substansvärde, % <sup>2)</sup>	10	6	-30	52	82
Medeltal anställda i Creades AB	8	8	7	6	6

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

<sup>2)</sup>För beräkning se Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

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

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

## Kvartalsöversikt

	2024-09-30	2024-06-30	2024-03-31	2023-12-31	2023-09-30	2023-06-30	2023-03-31	2022-12-31
Antal registrerade aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391
- varav A-aktier, 1/1	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641
- varav B-aktier, 1/10	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750
Eget kapital, SEK mn	9 872	9 690	9 136	9 175	7 986	8 813	9 302	8 807
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	11 289	10 386	9 734	9 761	8 451	10 372	10 909	10 589
Substansvärde, SEK mn <sup>1, 2)</sup>	9 981	9 853	9 136	9 223	8 081	8 955	9 302	8 854
Substansvärde per aktie <sup>1, 2)</sup> , kronor	74	73	67	68	60	66	69	65
Senaste betalkurs, kronor	83	77	72	72	62	76	80	78
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % <sup>2)</sup>	13	5	7	6	5	16	17	20
Medeltal anställda i Creades AB	8	8	8	8	8	8	7	7

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

<sup>2)</sup>För beräkning se not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal samt Definitioner.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jul-sep 2024	Jul-sep 2023	Jan-sep 2024	Jan-sep 2023
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar	0	0	231	178
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	173	-895	687	-925
<b>Resultat investeringsverksamheten</b>	<b>173</b>	<b>-895</b>	<b>918</b>	<b>-747</b>
Övriga intäkter	0	0	2	2
Administrationskostnader <sup>1)</sup>	5	56	-23	86
<b>Rörelseresultat</b>	<b>178</b>	<b>-839</b>	<b>897</b>	<b>-659</b>
<i>Finansnetto</i>	4	12	17	28
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>182</b>	<b>-827</b>	<b>914</b>	<b>-631</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>182</b>	<b>-827</b>	<b>914</b>	<b>-631</b>

<sup>1)</sup> administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning. Förändringen uppgår i år till SEK +3 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK +106 mn.

## Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jul-sep 2024	Jul-sep 2023	Jan-sep 2024	Jan-sep 2023
<b>Periodens resultat</b>	<b>182</b>	<b>-827</b>	<b>914</b>	<b>-631</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	0	0	0	0
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>182</b>	<b>-827</b>	<b>914</b>	<b>-631</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2024-09-30	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		11	2
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderat till verkligt värde via resultatet	2	1 125	1 098
Andelar i intresseföretag värderat till verkligt värde via resultatet	2	135	102
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	8 066	7 639
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	2	-	164
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		3	18
Likvida medel		687	299
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 027</b>	<b>9 322</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		9	0
Övriga skulder		0	33
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		144	112
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 027</b>	<b>9 322</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2024-09-30	2023-12-31	2023-09-30
Eget kapital vid årets början	9 175	8 807	8 807
Utdelning	-217	-190	-190
Periodens totalresultat	914	558	-631
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>9 872</b>	<b>9 175</b>	<b>7 986</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## 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

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

#### Redovisningsprincip i moderbolaget

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

För ytterligare information angående Creades redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2023, Not 2 Redovisningsprinciper.

### Not 2 Klassificering av finansiella instrument

Enligt IFRS 9 ska ett företag klassificera sina finansiella tillgångar och skulder. Creades klassificering av 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 240930, 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	9 326		9 326	9 326
Långfristig fordran	-		-	-
Likvida medel		687	687	687
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 326</b>	<b>687</b>	<b>10 013</b>	<b>10 013</b>

#### Finansiella tillgångar och skulder 231231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	8 839		8 839	8 839
Långfristig fordran	164		164	164
Likvida medel		299	299	299
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 003</b>	<b>299</b>	<b>9 302</b>	<b>9 302</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

---

## *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 2024.

## *Värderingsmodell*

### **Nivå 1**

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

### **Nivå 3**

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

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

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

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

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

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



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

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	2024-09-30	Nivå 1	Nivå 3	2023-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	9 326	6 565	2 761	8 839	6 279	2 561
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	-	-	-	164	-	164
<b>Totalt</b>	<b>9 326</b>	<b>6 565</b>	<b>2 761</b>	<b>9 003</b>	<b>6 279</b>	<b>2 725</b>

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Långfristig fordran	
	2024-01-01-	2023-01-01-	2024-01-01-	2023-01-01-
	2024-09-30	2023-12-31	2024-09-30	2023-12-31
Ingående balans	2 561	2 496	164	0
Förvärv	49	145	0	150
Avyttrat	-16	-76	0	0
Ränta/Utdelning	0	-60	7	14
Konvertering lån till aktier	171	0	-171	0
Omvärdering	-5	54	0	0
Nyemissioner/Tillskott	1	2	0	0
	<b>2 761</b>	<b>2 561</b>	<b>0</b>	<b>164</b>

2024-09-30						Huvudsaklig orsak till materiell omvärdering 2024 +/- <sup>2)</sup>	
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderingsmultipel efter justering/rabatt	Operationell utveckling	Förändrad värderingsmultipel
Stickerapp	51%	794	EV/EBITA	10%	9,7		
Instabee	8%	464	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Inet	77%	274	EV/EBITA	35%	7,1	-	+
Apotea	5%	272	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Mentimeter	7%	247	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Klarna	0%	167	Senaste kända marknadstransaktion <sup>1)</sup>	E/T	E/T		
Stabelo	12%	117	DCF	E/T	E/T	-	
Findity	35%	114	EV/Sales	40%	3,3	+	
Röhnisch	82%	56	EV/EBITA	30%	8,5	+	-
Kreditz	14%	56	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Övriga		198		E/T	E/T		
<b>SUMMA</b>		<b>2 761</b>					

<sup>1)</sup>Ägarandelen i Klarna är liten. Creades har därmed inte insyn i bolagets finansiella siffror och inte tillgång till uppgifter för att göra en multipelvärdering. Innehavet är värderat i enlighet med senaste kända marknadstransaktioner.

<sup>2)</sup>Orsak till förändringar överstigande 5% anges.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

2023-12-31		Marknads- värde	Värderings- modell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderingsmultipel efter justering/rabatt
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel				
Stickerapp	51%	792	EV/EBITA	20%	10,4
Instabee	6%	353	EV/Sales	40%	2,6
Inet	77%	266	EV/EBITA	30%	6,8
Mentimeter	7%	247	Senaste transaktion	E/T	E/T
Apotea	5%	230	EV/Sales	10%	0,8
Stabelo	12%	150	DCF	E/T	E/T
Klarna	0%	118	Senaste transaktion / justerad	E/T	E/T
Findity	35%	102	Senaste transaktion	E/T	E/T
Kreditz	11%	45	Senaste transaktion	E/T	E/T
Chassi Group	15%	43	EV/EBITA	15%	9,2
Röhnisch	69%	40	EV/EBITA	40%	7,9
Övriga		175		E/T	E/T
<b>SUMMA</b>		<b>2 561</b>			

Moderbolaget	2024-09-30	Nivå 1	Nivå 3	2023-12-31	Nivå 1	Nivå 3
värderade till verkligt värde via resultatet	9 326	6 565	2 761	8 839	6 279	2 561
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	-	-	-	164	-	164
<b>Totalt</b>	<b>9 326</b>	<b>6 565</b>	<b>2 761</b>	<b>9 003</b>	<b>6 279</b>	<b>2 725</b>

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Långfristig fordran	
	2024-01-01-	2023-01-01-	2024-01-01-	2023-01-01-
	2024-09-30	2023-12-31	2024-09-30	2023-12-31
Ingående balans	2 561	2 496	164	-
Förvärv	28	145	0	150
Avyttring	-16	-76	0	0
Ränta/Utdelning	0	-60	7	14
Konvertering lån till aktier	171	0	-171	0
Omvärdering	-5	54	0	0
Nyemissioner/Tillskott	1	2	0	0
	<b>2 740</b>	<b>2 561</b>	<b>0</b>	<b>164</b>

### Not 3 Ställda säkerheter

Per den 30 september 2024 fanns inte några ställda säkerheter.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

## Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

### Substansvärde

Beräkning av substansvärde, kronor	2024-09-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31 <sup>1)</sup>	2020-12-31
Eget kapital	9 872	9 175	8 807	12 945	7 951
Beslutad ännu ej utbetald utdelning	109	48	48	48	44
Substansvärde	<b>9 981</b>	<b>9 223</b>	<b>8 854</b>	<b>12 993</b>	<b>7 995</b>
Substansvärde per aktie <sup>1)</sup>	74	68	65	96	641

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

### Substansvärdets avkastning

	2024-01-01 - 2024-09-30	2023	2022	2021	2020
Ingående värde per aktie, kronor*)	68	65	96	64	370
Förändring substansvärde per aktie, kronor	6	3	-30	32	272
Substansvärde före justering, kronor	<b>74</b>	<b>68</b>	<b>65</b>	<b>96</b>	<b>641</b>
Återinvesterad utdelning per aktie**), kronor	1	1,4	1,3	1,8	33,4
Justerat utgående värde per aktie, kronor	75	69	67	97	675
Förändring i %	10	6	-30	52	82

\*)Ingående värde 2021 har justerats för den aktiesplit om 10/1 som genomfördes i april 2021.

\*\*Utdelning per aktie genom aktiens substansvärde efter utdelning i förhållande till substansvärde före justering per aktie.

### Substansvärdesrabatt/premie

Beräkning av substansvärdesrabatt/premie	2024-09-30	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31 <sup>1)</sup>	2020-12-31
Senaste betalkurs per aktie, kronor	83	72	78	147	943
Substansvärde per aktie, kronor	74	68	65	96	641
Skillnad, kronor	<b>10</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>51</b>	<b>302</b>
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	13	6	20	54	47

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

---

## Kort om bolaget

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

### Affärsidé

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

### Målet med bolagets förvaltning är att:

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

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

### Investeringskriterier

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

### Portföljen

Creades portfölj består av ca 60-75 procent noterade tillgångar, 20-30 procent onoterade tillgångar och ca 0-10 procent övrigt inklusive likvida medel.

### Avkastningsmål

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

### Utdelning, inlösen och återköp, policy

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2024

---

## 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 årsredovisning 2023 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 årsredovisning 2023 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 årsredovisning 2023 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 aktierrelaterade 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

ADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 114 34 Stockholm

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