

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 31 mars 2025

- Avkastning på substansvärdet för hela perioden uppgick till +2 (0) procent. OMXSGI avkastade under samma period 0 (+8) procent
- Resultat i kronor per aktie för hela perioden uppgick till +1,31 (-0,29)
- I februari förvärvade Creades 20 procent av skönhetsbolaget Lumene Group för SEK 238 mn

### Substansvärdets fördelning

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde kr/aktie	i procent
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	15 862 000	4 843	36	47
Apotea	3 427 639	250	2	2
Seafire	8 118 751	41	0	0
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>		2 189	16	21
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>7 323</b>	<b>54</b>	<b>71</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Stickerapp		707	5	7
Instabee		464	3	4
Inet		308	2	3
Mentimeter		247	2	2
Lumene <sup>2)</sup>		230	2	2
Klarna		221	2	2
Findity		117	1	1
Stabelo		115	1	1
Kreditz		56	0	1
Röhnisch		57	0	1
Övriga noterade värdepapper		169	1	2
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>2 692</b>	<b>20</b>	<b>26</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto<sup>3)</sup></b>		<b>323</b>	<b>2</b>	<b>3</b>
<b>Substansvärde</b>		<b>10 338</b>	<b>76</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> De tre största innehaven är Sdiptech, Vitec och Exsitec med ett sammantaget värde om SEK 599 mn, motsvarande 27 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

<sup>2)</sup> Den 28 februari förvärvade Creades 20% i skönhetsbolaget Lumene Group. För vidare information se pressmeddelande.

<sup>3)</sup> Likvida medel om SEK 417 mn ingår i beloppet. Utöver likvida medel finns oinvesterade medel i kapitalförsäkring om SEK 169 mn.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## Kommentarer från VD

### Bästa aktieägare,

Konvolutet på Håkan Hellströms senaste singel "Sweethearts" pryds av en mur där någon klottrat orden "Agustina, jag älskar dig". Håkan har själv kommenterat bilden med att "Muren var rätt risig, men himlen bakom var blå och ljus, som framtiden för de som älskar och tror på den". När jag skriver denna vd-kommentar, tidigt i april, har världens aktiemarknader sprungit rakt in i en oväntad hög handelsmur i form av Trumpregimens tullar. Himlen bakom oss var ändå förhållandevis ljus och blå, i alla fall i jämförelse med det ytterst svårtolkade väder som nu ser ut att ligga framför oss.

Under årets första kvartals förhållandevis ljusa och blåa skyar ökade Creades substansvärde med två procent, att jämföras med Stockholmsbörsens (OMXSGI) nollavkastning. Vi ligger därmed över vårt relativmål om att leverera en avkastning över index, och i nivå med vårt absolutmål om att minst leverera en avkastning överstigande 7,5 procent på årsbasis.

Den noterade delen av portföljen ökade under kvartalet med +4% / SEK +303 mn. Bakom denna relativt beskedliga förändring på totalnivå döljer sig mer betydande förändringar för enskilda innehav, såväl positiva som negativa. Vårt enskilt största innehav Avanza (+12% / SEK 514 mn) uppvisade en stark utveckling både kursmässigt och operationellt, drivet av en mycket hög aktivitetsnivå hos kunderna och möjligen en alltmer spridd insikt om ett fortsatt starkt och uthålligt bidrag från räntenettet, även i den nya, lägre räntemiljön. Vårt näst största direktägda noterade innehav Apotea utvecklades kursmässigt åt andra hållet (-13% / SEK -38 mn), en korrigering som dock bör ses mot bakgrund av den mycket starka utvecklingen i samband med noteringen. Även den Aktiva Förvaltningen (-7% / SEK -168 mn) hade en negativ utveckling till följd av svag kursutveckling för två av de större innehaven (Exsitec och Sdiptech) samt generellt något svagare Q4-rapporter än förväntat. Creades Aktiva Förvaltning består av en portfölj med fokus på mindre och medelstora bolag. En ytterligare delförklaring till det relativt svaga resultatet är att småbolag generellt utvecklats något sämre än börsen som helhet under kvartalet<sup>1</sup>.

Värdeutvecklingen för Creades onoterade innehav (-4% / SEK -107 mn) förklaras i huvudsak av att vi skrivit ned värdet av StickerApp (-11% / SEK -90 mn)

som en följd av den kraftigt försvagade dollarkursen. Bolaget har den absoluta merparten av sin försäljning i USA vilket i teorin även borde skapa oro för framtiden givet de nu annonserade tullarna. Situationen är dock förhållandevis hanterbar just för StickerApp, dels då bolagets ordervärden huvudsakligen hamnar under minimigränsen för tullar, dels då man under året startar upp den sedan tidigare planerade egna produktionsanläggningen i North Carolina. Värdeförändringen för övriga onoterade innehav är marginella och i många fall hänförliga just till valutakursförändringar.

En positiv nyhet under kvartalet var att Creades förvärvade 20 procent av Lumene. Bolaget är en ledande nordisk aktör inom hud- och hårvård samt färgkosmetik med en stark närvaro i Norden och betydande potential för expansion till ytterligare europeiska marknader. Creades har en tydlig inriktning mot att investera i bolag som gynnas av långsiktiga underliggande trender och även bolag som står inför ett vägska i sin utveckling. Lumene uppfyller båda dessa kriterier och vi är mycket glada över att nu få vara med och bidra till bolagets framtida tillväxt.

Åter till Trump. Och Håkan Hellström. Den förra har onekligen rivit en vacker dröm för den som trott att aprilhimlen skulle bjuda på förhoppningar och regnbågar. Rör vi oss nu för en lång lång tid tillsammans i mörker eller är vi bara två steg från paradiset och på väg mot en midsommarnattsdröm? Jag väljer att se ljuset som kommer in genom sprickorna! Trumpregimens ofta obegripliga utspel och emellanåt ovärdiga handlingar har om inte annat lett till ett sent uppvaknande för den övriga demokratiska världen. Förhoppningsvis har vi förmågan att inte bara anpassa oss till en delvis ny världsordning utan även storheten att omvärdera en del etablerade sanningar och gå till handling. Den fullt rimliga slutsatsen att 500 miljoner européer inte skall behöva förlita sig på 300 miljoner amerikaner för att freda sig mot drygt 100 miljoner ryssar har redan resulterat i tydliga åtgärder för att stärka EU:s försvar. På samma vis skulle förmodligen ett DOGE i europeisk tappning – och genomfört med lite mer taktfullhet och finess - kunna öka vår konkurrenskraft genom mer pragmatiska regelverk och stärkt offentlig effektivitet.

Creades har tagit sitt namn från Schumpeters tankar om kreativ förstörelse, med innebörden att utveckling och värdeskapande drivs av en kontinuerlig vilja att ständigt ifrågasätta sakernas

<sup>1</sup> Kvartalets utveckling för CSX (småbolagsindex) var -3,1% vs. OMXSGI (hela börsen) -0,2%

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

---

tillstånd och befintliga affärsmodeller med målet att riva ned otidsenliga strukturer till förmån för nya. Som synes kan detta tankegodts tillämpas på såväl samhällsekonomisk nivå som företagsnivå. Ur Creades perspektiv står vi, tack vare en stark bolagsportfölj, en ännu starkare och obelånad balansräkning samt ett brett och opportunistiskt investeringsmandat väl rustade att inte bara navigera genom de dimmiga dagarna vi nu upplever utan även

fånga de pärlor som vi utan tvivel tror kommer finnas längs de långa vägar vi ser framför oss. Verkar jag uppsnärjd i det blå? Well, det är så jag säger det!<sup>2</sup>

John Hedberg  
**Verkställande direktör**

---

<sup>2</sup> För den som noterat de totalt 15 referenserna till Håkan Hellströms låtar som finns i denna vd-kommentar bifogas här länk till spellistan "Creades Q125" med låtarna i den ordning de nämns:

<https://open.spotify.com/playlist/4Kk1prXpebSoZNt6w3821Z?si=hl8KJM8HToqvYsZOZ5eWBA&pi=goD5t4L1RIKQM>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## Investmentföretaget

### Avkastning och resultat

#### Avkastning på substansvärdet

Under perioden förändrades substansvärdet med SEK +124 (-87) mn efter utdelning till aktieägarna om SEK 54 (48) mn. Avkastningen uppgick till +2 (0) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var 0 (+8) procent.

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

### Totalresultat

Investmentföretagets resultat för perioden uppgick till SEK +178 (-39) mn.

Resultatet motsvarar +1,31 (-0,29) kronor per aktie.

### Förvaltningsresultat

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

Resultat från investeringsverksamheten fördelat per innehav	Jan - mar 2025	
	SEK mn	%
<b>Noterade tillgångar</b>		
Avanza	514	12%
Apotea	-38	-13%
Seafire	-4	-10%
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring	-168	-7%
<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>303</b>	<b>4%</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>		
StickerApp	-90	-11%
Instabee	0	0%
Inet	3	1%
Mentimeter	0	0%
Lumene	-8	-3%
Klarna	-5	-2%
Findity	-5	-4%
Stabelo	-1	-1%
Kreditz	0	0%
Röhnisch	3	6%
Övriga onoterade värdepapper	-4	-2%
<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>-107</b>	<b>-4%</b>
<b>SUMMA</b>	<b>195</b>	<b>2%</b>

### Skatt

Creades uppfyller inte kraven på ett investmentföretag i skatterättslig mening och blir således beskattat för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga.

### Likviditet och soliditet

Investmentföretagets likvida medel uppgick per den 31 mars till SEK 417 mn jämfört med SEK 717 mn den 31 december 2024 vilket ger ett kassaflöde om SEK -300 mn. Utöver likvida medel finns oinvesterade medel inom den aktiva förvaltningen om SEK 169 mn.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024
<b>Kassaflöde SEK mn i sammandrag</b>		
Erhållna räntor	2	3
Köp och försäljning av värdepapper netto	-238	-72
Utdelat till aktieägarna	-54	-48
Övrigt	-10	9
<b>Summa</b>	<b>-300</b>	<b>-108</b>

Eget kapital uppgår till SEK 10 338 mn per 31 mars, en ökning med SEK 178 mn sedan 31 december 2024. Soliditeten uppgår till 99 procent.

## Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 mars till SEK 10 014 mn vilket är en ökning med SEK 195 mn sedan 31 december 2024. Värdepapper har under året, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 482 mn och netto per värdepapper, avyttrats för SEK 244 mn inklusive indirekta köp och försäljningar i den aktiva förvaltningen i kapitalförsäkring.

## Noterade tillgångar

Värdet på direktägda noterade värdepapper uppgick den 31 mars till SEK 5 133 mn, vilket är en ökning med SEK 472 mn sedan 31 december 2024.

## 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. Den 31 mars var dessa innehav Sdiptech, Vitec och Excitec med ett sammanlagt värde om SEK 599 mn.

## Onoterade tillgångar

Onoterade innehav specificeras i Substansvärdetabellen om värderingen av innehavet överstiger SEK 100 mn eller om Creades har styrelserepresentant i bolaget. Under kvartalet har värdet på onoterade tillgångar minskat med SEK 107 mn, främst pga stärkt krona gentemot USD och EUR. Creades har under kvartalet förvärvat 20% i det finska bolaget Lumene, se nedan under Större direkta nettoinvesteringar och nettoavyttringar under kvartal 1 2025.

## 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”. 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 Aira (värmepumpar), Brocc (finansiering), Fast Travel Games (spelutvecklare), Howwe (SaaS-bolag), Stravito (databashantering) samt Yabie (betalningar). Även innehavet i Creaspac ingår i posten.

När värdet av 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 innehavet på egen rad i substansvärdestabellen under Onoterade tillgångar.

## Större direkta nettoinvesteringar och nettoavyttringar under kvartal 1 2025

Större nettoförvärv SEK mn	Q1	2024
Lumene Group	238	238
<b>Summa</b>	<b>238</b>	<b>238</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## Offentliggjorda meddelanden och förvärv under kvartalet

**Den 28 februari pressmeddelande bolaget följande:**

### Creades investerar i skönhetsbolaget Lumene Group

Creades har idag ingått avtal om att förvärva 20 procent av aktierna i Lumene Group. Bolaget är en ledande nordisk aktör inom skönhetsbranschen med fokus på hudvård, hårvård och färgkosmetik. Lumene Group har huvudkontor i Esbo, Finland, och försäljning under varumärkena Lumene, Ida Warg Beauty och Cutrin.

Bolaget har en mycket stark marknadsposition i Finland och stark närvaro även i Sverige och Norge med en tydlig tillväxtagenda för fortsatt expansion på ytterligare europeiska marknader. För räkenskapsåret 2024 uppgick Lumene Groups omsättning preliminärt till EUR 102 mn, motsvarande en tillväxt om drygt 8% proforma jämfört med föregående år. EBIT exklusive goodwillavskrivningar beräknas landa på drygt EUR 8 mn.

Creades förvärvar aktierna från Verdane som kom in som Lumene Groups huvudägare 2021. Under 2023 rekryterades ett nytt ledningsteam med VD Adrian Innergård i spetsen. Den nya ledningen har sedan dess lagt en stabil grund för fortsatt expansion med fokus på investeringar i den egna produktionskapaciteten, en tydligare geografisk prioritering samt ett uppdaterat försäljnings- och marknadsföringsfokus med ökad tonvikt mot digitala kanaler.

Creades VD, John Hedberg, kommenterar:

”Vi har följt Lumene Group under en tid och är mycket imponerade av det arbete Adrian och hans kollegor genomfört under de senaste knappa två åren. Vi ser fram emot att stötta bolaget när man nu går in i en fas av accelererad tillväxt och geografisk expansion med målet att ytterligare konsolidera den nordiska marknadspositionen och etablera sig på fler europeiska marknader. Creades har en tydlig inriktning mot att investera i bolag som gynnas av långsiktiga underliggande trender och även bolag som befinner sig vid ett vägskäl i sin utveckling. Lumene Group uppfyller båda dessa kriterier och vi är mycket glada över att få vara med och bidra till bolagets framtida utveckling.”

Creades avser ta en aktiv roll i Lumene Group, bland annat genom deltagande i styrelsearbetet.

I samband med transaktionen har Creades anlitat PwC som rådgivare i finansiella samt skattemässiga frågor och Premium Group som legal rådgivare.

## Moderbolagets resultat och ställning

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK +178 (-39) mn. Då Creades redovisar som Investmentföretag i enlighet med IFRS 10 överensstämmer moderbolagets resultat med investmentföretagets resultat.

Per den 31 mars uppgick eget kapital till SEK 10 338 (9 136) mn. Eget kapital per 31 december 2024 uppgick till SEK 10 159 mn.

Likvida medel uppgick per 31 mars 2025 till SEK 417 mn vilket motsvarar en minskning med SEK 300 mn sedan 31 december 2024. Utdelning till aktieägarna har utbetalts med SEK 54 mn. Likvid för förvärvet av Lumene Group har erlagts med SEK 238 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 noterade innehav, finansiering, likviditet, valutakursförändringar, ränta, kredit, tvister samt regulatoriska krav. Situationen för risker och osäkerhetsfaktorer har inte väsentligen förändrats sedan årsredovisningen för 2024 lämnats. Den ökade volatiliteten på världens aktie- och valutamarknader har inte föranlett någon materiell förändring i Creades strategi eller arbetssätt, då samtliga våra innehav är långsiktiga. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2024.

## 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 krigen pågår kommer osäkerheten att vara förhöjd. Creades portföljbolag har inga materiella direkta exponeringar 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 fortsatt kunna påverka Creades portföljbolag över tid.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## Jämförelseindex

Creades använder OMXSGI som jämförelseindex för sin avkastning. OMXSGI kan följas hos både Avanza och Nasdaq.

## Transaktioner med närstående

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

## 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. Fram till den 31 mars 2025 har inga återköp av egna aktier gjorts.

## Årsstämma 2025

Årsstämma 2025 för Creades AB kommer att hållas tisdagen den 29 april 2024, kl. 16.00 på Bio Fågel Blå, Skeppargatan 60, 114 59 Stockholm.

## Utdelning

Styrelsen föreslår att årets ordinarie utdelning skall vara oförändrad till belopp 1,60 kronor per aktie (föregående år 1,60 kronor) och utbetalas kvartalsvis i form av fyra utbetalningar à 0,40 kronor med avstämningsdagar 2 maj 2025, 29 juli 2025, 29 oktober 2025 och 28 januari 2026, totalt SEK 217 mn.

## Händelser efter balansdagen

Det finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

## Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 31 mars 2025 genom bolaget Biovestor AB, som äger 59,0 procent av kapitalet och 42,9 procent av rösterna, och genom Carnegie Särskilda Pensionsfond II som äger 1,8 procent av kapitalet och 2,6 procent av rösterna, tillsammans 60,9 procent av kapitalet och 45,4 procent av rösterna. Ägandet i Creades uppgår till 82 633 030 aktier, varav 39 974 280 A-aktier (1 röst per aktie) och 42 658 750 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 44 240 155 röster.

## Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport januari - juni 2025	kl. 8.30	11 juli 2025
Delårsrapport januari - september 2025	kl. 8.30	14 oktober 2025
Bokslutskommuniké 2025	kl. 8.30	22 januari 2026

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Substansvärdet avseende juli 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 15 april 2025

John Hedberg  
Verkställande direktör

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

Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm.

Denna information är sådan information som Creades AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 15 april 2025, klockan 08:30 CET.



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Jan - mar 2025	Jan - mar 2024
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar		-	-
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	195	-89
<b>Resultat investeringsverksamheten</b>		<b>195</b>	<b>-89</b>
Övriga intäkter/kostnader		1	1
Administrationskostnader <sup>1)</sup>		-20	40
<b>Rörelseresultat</b>		<b>176</b>	<b>-48</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Finansnetto		2	9
<b>Resultat efter finansnetto</b>		<b>178</b>	<b>-39</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>178</b>	<b>-39</b>
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		1,31	-0,29
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>		<i>135 762 391</i>	<i>135 762 391</i>

<sup>1)</sup> administrationskostnaderna ingår årets avsättning till reserv för rörlig ersättning.

Avsättningen för året uppgår till SEK -9 mn, föregående år gjordes en upplösning av reserven med SEK +49 mn.

### Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Jan - mar 2025	Jan - mar 2024
<b>Periodens resultat</b>	<b>178</b>	<b>-39</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>178</b>	<b>-39</b>



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2025-03-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		10	11
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	10 014	9 582
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		3	3
Likvida medel		417	717
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 444</b>	<b>10 312</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		10 338	10 159
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>10 338</b>	<b>10 159</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		8	8
Övriga skulder		18	11
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		79	131
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 444</b>	<b>10 312</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2025-03-31	2024-12-31
<b>Eget kapital vid årets början</b>	<b>10 159</b>	<b>9 175</b>
Utdelning	0	-217
Periodens totalresultat	178	1 202
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>10 338</b>	<b>10 159</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	176	-48
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-186	40
Erhållen ränta	2	3
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-8</b>	<b>-5</b>
Förändring av rörelsekapitalet	0	17
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8</b>	<b>12</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Investering i finansiella tillgångar	-482	-404
Avyttring av finansiella tillgångar	244	332
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-238</b>	<b>-72</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Utdelning	-54	-48
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-54</b>	<b>-48</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-300</b>	<b>-108</b>
Likvida medel vid periodens början	717	299
Likvida medel vid periodens slut	417	191

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## Nyckeltal

	2025-03-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31 <sup>4)</sup>
Antal registrerade aktier	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
- varav B-aktier, 1/10	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750
Genomsnittligt antal utestående aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	131 135 298
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mr	10 338	10 159	9 175	8 807	12 945
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn	10 352	9 795	9 761	10 589	19 984
Substansvärde <sup>1,2)</sup> , SEK mn	10 338	10 214	9 223	8 854	12 993
Substansvärde per aktie <sup>1,2)</sup> , kronor	76	75	68	65	96
Senaste betalkurs, kronor	76	72	72	78	147
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % <sup>2)</sup>	0	-4	6	20	54

	Q1 2025	2024	2023	2022	2021
Värdeförändring på noterade värdepapper <sup>3)</sup> , %	4	17	8	-29	31
Värdeförändring på onoterade värdepapper <sup>3)</sup> , %	-4	5	2	-26	93
Avkastning substansvärde, % <sup>2)</sup>	2	13	6	-30	52
Medeltal anställda i Creades AB	9	9	7	7	6

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

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

<sup>3)</sup>För information om beräkning se under rubriken Förvaltningsresultat sidan 4.

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

## Kvartalsöversikt

	2025-03-31	2024-12-31	2024-09-30	2024-06-30	2024-03-31	2023-12-31	2023-09-30	2023-06-30
Antal registrerade aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391
- varav A-aktier, 1/1	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641
- varav B-aktier, 1/10	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750
Eget kapital, SEK mn	10 338	10 159	9 872	9 690	9 136	9 175	7 986	8 813
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	10 352	9 795	11 289	10 386	9 734	9 761	8 451	10 372
Substansvärde, SEK mn <sup>1,2)</sup>	10 338	10 214	9 981	9 853	9 136	9 223	8 081	8 955
Substansvärde per aktie <sup>1,2)</sup> , kronor	76	75	74	73	67	68	60	66
Senaste betalkurs, kronor	76	72	83	77	72	72	62	76
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % <sup>2)</sup>	0	-4	13	5	7	6	5	16
Medeltal anställda i Creades AB	9	9	8	8	8	8	8	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 – 31 mars 2025

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jan - mar 2025	Jan-mar 2024
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Erhållna utdelningar	-	-
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	195	-89
<i>Resultat investeringsverksamheten</i>	<b>195</b>	<b>-89</b>
Övriga intäkter	1	1
Administrationskostnader <sup>1)</sup>	-20	40
<b>Rörelseresultat</b>	<b>176</b>	<b>-48</b>
<i>Finansnetto</i>	2	9
<b>Resultat efter finansnetto</b>	<b>178</b>	<b>-39</b>
<b>Periodens resultat</b>	<b>178</b>	<b>-39</b>

1) Administrationskostnaderna ingår årets avsättning till reserv för rörlig ersättning.

Avsättningen för året uppgår till SEK -9 mn, föregående år gjordes en upplösning av reserven med SEK +49 mn.

## Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2025	2024
<b>Periodens resultat</b>	<b>178</b>	<b>-39</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>178</b>	<b>-39</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2025-03-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		10	11
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	1 072	1 156
Andelar i intresseföretag värderat till verkligt värde via resultatet	2	138	137
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	8 804	8 288
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar		3	3
Kassa och bank		417	717
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 444</b>	<b>10 312</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
		10 338	10 159
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		8	8
Övriga skulder		18	11
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		79	131
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 444</b>	<b>10 312</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2025-03-31	2024-12-31
Eget kapital vid årets början	10 159	9 175
Utdelning	-	-217
Periodens totalresultat	178	1 202
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>10 338</b>	<b>10 159</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## 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.

#### Redovisningsprinciper i moderbolaget

Moderbolaget redovisar samtliga andelar i portföljbolag, dvs investeringar i dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen.

För ytterligare information angående Creades redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2024, Not 2 Redovisningsprinciper.

### Not 2 Klassificering och värdering av finansiella instrument

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 250331, 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	10 014	-	10 014	10 014
Likvida medel	-	417	417	417
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>10 014</b>	<b>417</b>	<b>10 431</b>	<b>10 431</b>

#### Finansiella tillgångar och skulder 241231, 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	9 582	-	9 582	9 582
Likvida medel	-	717	717	717
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>9 582</b>	<b>717</b>	<b>10 298</b>	<b>10 298</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## *Indelning i hierarkiska nivåer*

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen 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 perioden 1 januari – 31 mars 2025.

## *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”, vilket innebär 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, varför värdet justeras 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 principen ”Senaste Transaktion” som en metod för att återspegla betydande förändringar i den likvida noterade marknaden också i den mer illikvida onoterade marknaden.

Utställda optioner beräknas till verkligt värde i enlighet med Black-Scholes Option Pricing Model. Antaganden kan i vissa fall vara förknippade med stor osäkerhet och förändringar av värderingsmodellernas ingående parametrar kan ha väsentlig påverkan på beräknat verkligt värde.



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

**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	2025-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2024-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	10 014	7 323	2 692	9 582	7 020	2 562
Optioner	0	-	0	0	-	0
<b>Totalt</b>	<b>10 014</b>	<b>7 323</b>	<b>2 692</b>	<b>9 582</b>	<b>7 020</b>	<b>2 562</b>

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Långfristig fordran	
	2025-01-01-	2024-01-01	2025-01-01-	2024-01-01
	2025-03-31	2024-12-31	2025-03-31	2024-12-31
Ingående balans	2 562	2 561	-	164
Förvärv	238	29	-	-
Avyttrat	-	-109	-	-
Ränta/Utdelning	-	-49	-	7
Konvertering lån till aktier	-	171	-	-171
Omvärdering	-107	135	-	-
Flytt till/från nivå 1	-	-178	-	-
	<b>2 692</b>	<b>2 562</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2025-03-31						Huvudsaklig orsak till materiell omvärdering 2025 +/- <sup>1)</sup>	
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknadsvärde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderingsmultipel efter justering/rabatt	Operationell utveckling	Förändrad värderingsmultipel
Stickerapp <sup>2)</sup>	51%	707	EV/EBITA	15%	9,2	-	
Instabee	8%	464	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Inet	77%	308	EV/EBITA	30%	7,7		
Mentimeter	7%	247	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Lumene	20%	230	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Klarna <sup>3)</sup>	0%	221	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Findity	35%	117	EV/Sales	30%	2,8		
Stabelo	12%	115	DCF	E/T	E/T		
Röhnisch	82%	57	EV/EBITA	30%	8,3		+
Kreditz	14%	56	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Övriga		169		E/T	E/T		
<b>SUMMA</b>		<b>2 692</b>					

<sup>1)</sup>Orsak till förändringar överstigande 5% anges.

<sup>2)</sup>Värdeförändringen är till stor del orsakad av valutakursförändringar.

<sup>3)</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.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

2024-12-31

Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknads- värde	Värderings- modell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderings- multipel efter justering/rabatt
Stickerapp	51%	797	EV/EBITA	15%	9,3
Instabee	8%	464	Senaste transaktion	E/T	E/T
Inet	77%	305	EV/EBITA	35%	7,2
Mentimeter	7%	247	Senaste transaktion	E/T	E/T
Klarna	0%	226	Senaste transaktion	E/T	E/T
Stabelo	12%	116	DCF	E/T	E/T
Findity	35%	122	EV/Sales	30%	3,0
Röhnisch	82%	54	EV/EBITA	30%	7,7
Kreditz	14%	56	Senaste transaktion	E/T	E/T
Övriga		173		E/T	E/T
<b>SUMMA</b>		<b>2 562</b>			

Moderbolaget	2025-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2024-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	10 014	7 323	2 692	9 582	7 020	2 562
<b>Totalt</b>	<b>10 014</b>	<b>7 323</b>	<b>2 692</b>	<b>9 582</b>	<b>7 020</b>	<b>2 562</b>

Specifikation Nivå 3	Innehav i portföljbolag		Långfristig fordran	
	2025-01-01-	2024-01-01-	2025-01-01-	2024-01-01-
	2025-03-31	2024-12-31	2025-03-31	2023-12-31
Ingående balans	2 562	2 561	-	164
Förvärv	238	29	-	-
Avyttrat	-	-109	-	-
Ränta/Utdelning	-	-49	-	7
Konvertering lån till aktier	-	171	-	-171
Omvärdering	-107	135	-	-
Flytt till/från nivå 1	-	-178	-	-
	<b>2 692</b>	<b>2 562</b>	<b>-</b>	<b>0</b>

### Not 3 Ställda säkerheter

Per den 31 mars 2025 fanns inte några ställda säkerheter.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

### Substansvärde

Beräkning av substansvärde, kronor	2025-03-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31 <sup>1)</sup>
Eget kapital	10 338	10 159	9 175	8 807	12 945
Beslutad ännu ej utbetalad utdelning	0	54	48	48	48
Substansvärde	<b>10 338</b>	<b>10 214</b>	<b>9 223</b>	<b>8 854</b>	<b>12 993</b>
Substansvärde per aktie <sup>1)</sup>	76	75	68	65	96

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

### Substansvärdets avkastning

	Q1 2025	2024	2023	2022	2021
Ingående värde per aktie, kronor*)	75	68	65	96	64
Förändring substansvärde per aktie, kronor	1	7	3	-30	32
Substansvärde före justering, kronor	<b>76</b>	<b>75</b>	<b>68</b>	<b>65</b>	<b>96</b>
Återinvesterad utdelning per aktie**), kronor	0,4	1,7	1,4	1,3	1,8
Justerat utgående värde per aktie, kronor	77	77	69	67	97
Förändring i %	2	13	6	-30	52

\*)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	2025-03-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31 <sup>1)</sup>
Senaste betalkurs per aktie, kronor	76	72	72	78	147
Substansvärde per aktie, kronor	76	75	68	65	96
Skillnad, kronor	<b>0</b>	<b>-3</b>	<b>4</b>	<b>13</b>	<b>51</b>
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	0	-4	6	20	54

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2025

## 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
- 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 och underliggande värdeskapande

- 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 tillväxtpotential, måste vara så stor att den har en materiell påverkan på avkastningen för Creades aktieägare

- Ägarinflytande: Majoriteten av Creades investeringar i företag bör medföra att Creades får ett ägarinflytande i företaget och kan agera som engagerad ägare

- Geografi: Portföljens fokus är svenska och nordiska 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 – 31 mars 2025

## Definitioner och alternativa nyckeltal

**Administrationskostnader** – Kostnader för administration och personal (inklusive rörlig ersättning), 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, i förhållande till substansvärdet per aktie vid periodens början. För beräkning se Not 4 *Beräkning av alternativa 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 2024 Not 18 *Klassificering och värdering 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 justerad för beslutad men ännu inte utbetald utdelning. För beräkning se Not 4 *Beräkning av alternativa nyckeltal*.

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

**Totalavkastning** – Se Avkastning på substansvärdet.

**Verkligt värde** – Se Marknadsvärde.

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

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

**Creades AB (publ)**

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

POSTADRESS Ingmar Bergmans Gata 4 • 114 34 Stockholm • Sverige BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr

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