

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 30 september 2026

- Avkastning på substansvärdet för hela perioden uppgick till +16 (+10) procent. OMXSGI avkastade under samma period +10 (+6) procent
- För kvartalet uppgick avkastningen på substansvärdet till -1 (+2) procent. OMXSGI avkastade för kvartalet +2 (+3) procent
- Resultat i kronor per aktie uppgick till +12,93 (+7,45) för hela perioden och för kvartalet till -1,13 (+1,70)

Substansvärdets fördelning

	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde i procent
Noterade tillgångar		
Avanza	6 123	48
Silex	1 889	15
Apotea	107	1
Seafire	106	1
Klarna	65	1
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾	2 238	17
Summa noterade tillgångar	10 526	82
Onoterade tillgångar		
Stickerapp	649	5
Instabee	393	3
Inet	343	3
Lumene	215	2
Mentimeter	139	1
Röhnisch	126	1
Findity	115	1
Nordic Knots	105	1
Kreditz	26	0
Övriga onoterade värdepapper	164	1
Summa onoterade tillgångar	2 276	18
Övriga tillgångar och skulder netto²⁾	0	0
Substansvärde	12 803	100

¹⁾ De tre största innehaven är Sdiptech, Exsitec och Vitec med ett sammantaget värde om SEK 450 mn, motsvarande 20 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen. I kapitalförsäkringen finns oinvesterade medel om SEK 369 mn.

²⁾ Övriga tillgångar och skulder består bland annat av likvida medel om SEK 91 mn samt beslutad men ännu inte utbetald utdelning om SEK 109 mn.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

Jag har alltid gillat hösten. Där andra årstider svekfullt ställer löften som sällan infrias – tänk iskalla vårdagar, regniga somardagar och slaskiga vintrar – är hösten pålitlig i sin leverans mot, möjligen lågt ställda, förväntningar. Om övriga årstider är att likna vid förhoppningsbolag ser jag hösten som ett tydligt och stabilt kvalitetsbolag.

Jag är inte ensam i min vurm för hösten. Nobelpristagaren Albert Camus har poetiskt uttryckt det som att "Hösten är en andra vår där varje blad är en blomma". Denna kombination av blomstertid och skördetid är även passande som beskrivning av Creades tredje kvartal och en portfölj där vissa innehav fortsätter ge rik skörd och andra tagit sig igenom lite tuffare tider för att nu åter vädra ny blomstertid.

Avkastningen på substansvärdet efter årets tredje kvartal uppgår till +16 procent vilket är tydligt över vårt absolutmål om att avkasta över 7,5 procent på årsbasis. Vi överträffar även vårt relativmål om att slå Stockholmsbörsen (OMXSIG) som avkastade 10 procent under samma period.

Utvecklingen drivs i huvudsak av den noterade delen av portföljen (+20% / SEK +1 752 mn). Vårt enskilt största innehav Avanza (+13% / SEK +709 mn) fortsätter utvecklas starkt. Under kvartalet har Avanza rekryterat Christian Sillesen som Danmarkschef och även lanserat en modern, diskretionär förvaltningstjänst i form av Sigma. Sillex¹ (+110% / SEK +991 mn) står för det viktigaste bidraget till substansvärdet under året och även här är aktiviteten hög med investeringar för utökad kapacitet i såväl Järfälla som i den nya amerikanska produktionsanläggningen i Pennsylvania. Seafire, Apotea och den Aktiva förvaltningen presterade samtliga bättre än index under kvartalet. Klarna fortsatte dessvärre sin negativa värdeutveckling och bolaget har mycket att bevisa i samband med kommande kvartalsrapporter.

Den onoterade delen av Creades portfölj (+4% / SEK +106 mn) tog igen en hel del mark under kvartalet med följden att avkastningen hittills i år nu är positiv. StickerApp (+3% / SEK +20 mn) har återigen fått ordentlig fart på tillväxten och lönsamheten stärks i

takt med att den amerikanska produktionen får upp ångan. Instabee (-6% / SEK -24 mn) har hittills i år bidragit negativt, men kvartalet bjöd på en tydlig förbättring med tilltagande positiv utveckling på samtliga geografiska marknader.

Hösten har alltså bjudit på blomstertid för våra två största onoterade innehav, men även lite snålblåst för bland annat för Lumene (-6% / SEK -15 mn) som genom en kombination av en generellt svagare marknadsutveckling och leveransutmaningar under kvartalet nu bidragit negativt till substansvärdet under året. Våra mjukvarurelaterade bolag Mentimeter (-37% / SEK -82 mn), Findity (-12% / SEK -16 mn) och Kreditz (-38% / SEK -16 mn) har haft en stabil eller god utveckling under kvartalet men vårens betydande nedskrivningar till följd av AI-oro gör att substansvärdesbidraget hittills i år fortsatt är negativt.

I vår förra rapport per halvårsskiftet uttryckte vi en försiktig optimism rörande den framtida marknaden. Den grundsynen består, om än med tydliga brasklappar för den svårbedömda geopolitiska utvecklingen, ett galopperande kapitalbehov för AI-relaterade investeringar och därtill en oroväckande långränteutveckling.

Om du tycker att min profetia om den kommande marknadsutvecklingen i föregående stycke är svag eller kanske till och med feg måste jag ge dig rätt. Till mitt försvar vill jag dock anför att vi på Creades inte ser som vår uppgift att försöka förutse marknaden från ett kvartal till nästa – Vi skall lägga vår tid på att hitta och investera i enskilda bolag som skall utvecklas väl över lång tid.

Tack vare vår struktur som noterat bolag som investerar sitt eget kapital har vi lyxen av att kunna kombinera långsiktighet med ett snabbt, opportunistiskt agerande. Den flexibiliteten värderar vi högt, i synnerhet i osäkra tider som dessa där nästa dag kan bjuda brittsommar likaväl som höststorm.

Med förhoppningar om det förra men beredskap för det senare önskar jag oss alla ett gott avslutande kvartal och ser fram emot att höras till årsskiftet,

John Hedberg

Verkställande direktör

¹ Sillex redovisas som onoterat fram till 7 maj då aktien noterades

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

Investmentföretaget

Avkastning och resultat

Avkastning på substansvärdet

Under hela perioden förändrades substansvärdet med SEK +1 593 (+848) mn efter utdelning till aktieägarna om SEK 163 (163) mn. Avkastningen uppgick till +16 (+10) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var +10 (+6) procent.

För kvartalet förändrades substansvärdet med SEK -208 (+177) mn efter utbetald utdelning till aktieägarna om SEK 54 (54) mn. Avkastning per aktie uppgick till -1 (+2) procent, motsvarande utveckling för OMXSGI var +2 (+3) 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).

Periodens resultat

Investmentföretagets resultat för perioden uppgick till SEK +1 756 (+1 011) mn och för kvartalet till -154 (+231).

Resultatet motsvarar +12,93 (+7,45) kronor per aktie för perioden och -1,13 (+1,70) 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 och periodens anskaffningskostnader. Tabellen visar förvaltningsresultatets fördelning per innehav.

Resultat från investeringsverksamheten fördelat per innehav

	Jul-sep 2026		Jan - sep 2026	
	SEK mn	%	SEK mn	%
Noterade tillgångar				
Avanza	-49	-1%	709	13%
Sillex ¹⁾	-341	-15%	991	110%
Apotea	14	15%	-8	-7%
Seafire	15	16%	19	22%
Klarna	-38	-37%	-74	-54%
Aktiv förvaltning	89	4%	116	5%
Resultat noterade tillgångar	-311	-3%	1 752	20%
Onoterade tillgångar				
StickerApp	95	17%	20	3%
Sillex ²⁾	-	-	265	50%
Instabee	55	16%	-24	-6%
Inet	24	8%	11	3%
Lumene	-44	-17%	-15	-6%
Mentimeter	-7	-5%	-82	-37%
Röhnisch	2	1%	6	5%
Findity	-5	-4%	-16	-12%
Nordic Knots	-	-	-	-
Kreditz	-3	-11%	-16	-38%
Övriga onoterade värdepapper	5	3%	-44	-20%
Resultat onoterade tillgångar	123	6%	106	4%
SUMMA	-188	-1%	1 858	15%

¹⁾Avser tiden från noteringen den 7 maj 2026

²⁾Avser tiden fram till noteringen den 7 maj 2026

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

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 91 mn jämfört med SEK 287 mn den 31 december 2025 vilket ger ett kassaflöde om SEK -195 mn. Utöver likvida medel finns oinvesterade medel inom den Aktiva förvaltningen om SEK 369 mn. Eget kapital uppgick till SEK 12 694 mn per 30 september, en ökning med SEK 1 539 mn sedan 31 december 2025. Soliditeten uppgick till 98 procent.

	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025
Kassaflöde SEK mn i sammandrag				
Erhållna räntor	0	1	0	5
Erhållna utdelningar	0	26	241	243
Köp och försäljning av värdepapper netto	9	-398	-236	-414
Utdelat till aktieägarna	-54	-54	-163	-163
Reglering skuld för rörlig ersättning	-	-	-25	-74
Övrigt	3	-28	-14	-47
Summa	-43	-454	-195	-451

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 september till SEK 12 803 mn vilket är en ökning med SEK 1 852 mn sedan 31 december 2025. Värdepapper har under året, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 938 mn och netto per värdepapper, avyttrats för SEK 968 mn inklusive indirekta köp och försäljningar i den Aktiva förvaltningen i kapitalförsäkring.

Noterade tillgångar

Värdet på direktägda noterade värdepapper uppgick den 30 september till SEK 8 289 mn, vilket är en minskning med SEK 400 mn sedan 30 juni 2026. Inga förvärv eller försäljningar har gjorts under kvartalet. Creades största innehav är Avanza och Silex, vilka tillsammans uppgår till SEK 8 011 mn och utgör 63 procent av substansvärdet.

Övriga noterade värdepapper

Utöver de långsiktiga noterade och onoterade innehaven har Creades 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.

Kapitalförsäkringens innehav redovisas under "Aktiv förvaltning" i substansvärdes- och delårsrapporter och för att ytterligare öka transparensen anger

Creades namn och sammanlagt värde på de tre största innehaven. Den 30 september var dessa innehav Sdiptech, Exsitec och Vitec med ett sammanlagt värde om SEK 450 mn.

Onoterade tillgångar

Onoterade innehav specificeras i Substansvärdeb Tabellen om värderingen av innehavet överstiger SEK 100 mn eller om Creades har styrelserepresentant i bolaget. Under kvartalet har onoterade tillgångar ökat med SEK 114 mn. Förändringen är främst hänförlig till värdejusteringar p g a ändrade multiplar och operationella faktorer.

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), Fast Travel Games (spelutvecklare), Howwe (SaaS-bolag) och Stravito (databashantering). Även fordringar avseende tilläggsköpeskilling ingår i posten.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

Större direkta investeringar och avyttringar under kvartal 3 2026

Inga större investeringar eller avyttringar har gjorts under kvartalet.

Offentliggjorda viktiga händelser under kvartalet

Den 1 juli pressmeddelade bolaget följande: Domstolsavgörande ökar sannolikhet för att Creades erhåller tilläggsköpeskilling relaterad till försäljningen av Pricerunner

Creades har som tidigare kommunicerats (se pressmeddelande från 7 februari, 2022) möjlighet erhålla tilläggsköpeskilling relaterad till försäljningen av Pricerunner till Klarna under 2021. Storleken för en eventuell tilläggsköpeskilling avgörs av utfallet av den rättstvist som Klarna driver mot Google rörande missbruk av dominerande ställning som åsamkat skada för Pricerunner.

Stockholms Tingsrätts Patent- och Marknadsdomstol meddelade idag dom som i allt väsentligt är positiv för Creades möjlighet erhålla tilläggsköpeskilling. Storlek och tidpunkt för en eventuell tilläggsköpeskilling är dock fortsatt svårbedömd och avgörs bland annat av om och när den idag meddelade domen vinner laga kraft.

Creades bedömning är fortsatt att tilläggsköpeskillingen kan komma att överstiga en (1) procent av Creades nuvarande substansvärde och att sannolikheten för att tilläggsköpeskilling utfaller ökat med anledning av den idag meddelade domen.

Rättstvisten, som Creades inte är direkt part i, är inte förenad med några kostnader eller något ansvar för Creades utan innebär för Creades del enbart en möjlig uppsida i form av ovan nämnda tilläggsköpeskilling.

Moderbolagets resultat och ställning

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK +1 756 (+1 011) mn och SEK -154 (+231) mn för kvartalet. Då Creades redovisar som investmentföretag i enlighet med IFRS 10 överensstämmer moderbolagets resultat med investmentföretagets resultat.

Per den 30 september uppgick eget kapital till SEK 12 694 mn. Eget kapital per 31 december 2025 uppgick till SEK 11 155 mn.

Likvida medel uppgick per 30 september 2026 till SEK 91 mn vilket motsvarar en minskning med SEK 195 mn sedan 31 december 2025. Utdelningar har erhållits om SEK 248 mn. Utdelning till aktieägarna har utbetalts med SEK 163 mn. Likvid för förvärv av Nordic Knots har erlagts med SEK 105 mn, förvärv av aktier i Seafire med SEK 27 mn och likvid vid tilläggsförvärv i Silex har erlagts med SEK 101 mn.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Creades verksamhet är utsatt för ett antal risker associerade med substansrabatt/premie, beroende av nyckelpersoner, ägare med betydande inflytande, makroekonomiska förhållanden, specifika onoterade innehav, finansiering, likviditet, valutakursförändringar, ränta, kredit, tvister samt regulatoriska krav. Situationen för risker och osäkerhetsfaktorer har inte väsentligen förändrats sedan årsredovisningen för 2025 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 2025.

Påverkan av större händelser i omvärlden

De krig och oroligheter som pågår i Ukraina och Mellanöstern har periodvis haft stor påverkan på börserna både i Sverige och övriga världen. Så länge krigen pågår kommer osäkerheten att vara förhöjd. Creades portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot konflikternas omedelbara effekter. Portföljbolagen kan dock påverkas av den generellt turbulenta geopolitiska situationen i världen, t ex i form av volatila valuta- och börskurser, ökade kostnader för transporter och/ eller periodvisa störningar i logistikkedjor. Vidare har Creades portföljbolag historiskt påverkats negativt i tider av förhöjd osäkerhet kring generell konjunktur och konsumenternas köpkraft i synnerhet och den dynamiken kan förväntas gälla även framgent.

Jämförelseindex

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

Transaktioner med närstående

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

Återköp av egna aktier

Årsstämman den 15 april 2026 beslutade att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Fram till den 30 september 2026 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Årsstämma 2026

Utdelning

Årsstämman beslutade den 15 april om utdelning med 1,60 kronor per aktie (föregående år 1,60 kronor) att fördelas på fyra utbetalningar, totalt SEK 217 mn. Vid det första utbetalningstillfället betalades 0,40 kronor med avstämningsdag 17 april 2026. Under tredje kvartalet har ytterligare 0,40 kronor per aktie betalats ut. Vid de kommande utbetalningstillfällena betalas 0,40 kronor med avstämningsdagar 28 oktober 2026 och 27 januari 2027.

Årsstämma 2027

Creades årsstämma 2027 kommer att hållas den 14 april 2027.

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 Inrikestidningar och på Creades webbplats tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman.

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 30 september 2026 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

Bokslutskommuniké 2026 kommer offentliggöras den 22 januari 2027 kl 8:30.

Delårsrapport januari-mars 2027 kommer offentliggöras 14 april 2027 kl 8:30.

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 per 31 juli redovisas i mitten av augusti. Alla rapporter offentliggörs kl. 08:30 CET.

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

Stockholm den 14 oktober 2026

John Hedberg
Verkställande Direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Jul - Sep 2026	Jul - Sep 2025	Jan - sep 2026	Jan - sep 2025
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		-	26	241	243
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-190	224	1 606	851
Förändring i verkligt värde av långfristiga fordringar		2	-	11	-
Resultat investeringsverksamheten		-188	250	1 858	1 094
Övriga intäkter/kostnader		0	0	10	1
Administrationskostnader		34	-1	-113	-65
Övriga externa kostnader		0	-19	0	-24
Rörelseresultat		-154	230	1 756	1 006
<i>Finansnetto</i>		0	1	0	5
Resultat efter finansnetto		-154	231	1 756	1 011
Periodens resultat		-154	231	1 756	1 011
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		-1,13	1,70	12,93	7,45
Genomsnittligt antal utestående aktier		135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391

Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Jul - Sep 2026	Jul - Sep 2025	Jan - sep 2026	Jan - sep 2025
Periodens resultat	-154	231	1 756	1 011
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-154	231	1 756	1 011

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2026-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		0	–
Materiella anläggningstillgångar		7	9
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	2		
Andelar i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet		12 727	10 879
Långfristig fordringar		76	72
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		3	3
Likvida medel		91	287
SUMMA TILLGÅNGAR		12 904	11 249
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		12 694	11 155
Totalt eget kapital		12 694	11 155
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		5	6
Övriga skulder		23	1
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		180	84
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12 904	11 249

Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Jan-sep 2026	Jan-dec 2025	Jan-sep 2025
Eget kapital vid årets början	11 155	10 159	10 159
Utdelning	-217	-217	-217
Periodens totalresultat	1 756	1 213	1 011
Eget kapital vid periodens slut	12 694	11 155	10 954

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Jul-sep 2026	Jul-sep 2025	Jan-sep 2026	Jan-sep 2025
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	-154	230	1 756	1 006
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	147	-232	-1 527	-810
Erhållen ränta	0	1	0	5
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-7	-1	229	201
Förändring av rörelsekapitalet	10	0	-26	-75
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3	-1	204	126
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Investering i finansiella tillgångar	-369	-495	-1 203	-1 384
Avyttring av finansiella tillgångar	378	96	968	970
Investering i anläggningstillgångar	0	-	-1	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	8	-399	-236	-414
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Utdelning	-54	-54	-163	-163
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-54	-54	-163	-163
Periodens kassaflöde	-43	-454	-195	-451
Likvida medel vid periodens början	134	720	287	717
Likvida medel vid periodens slut	91	266	91	266

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

Nyckeltal

	2026-09-30	2026-06-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31
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	135 762 391
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mn	12 694	12 848	11 155	10 159	9 175
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mr	11 818	10 841	10 148	9 795	9 761
Substansvärde, SEK mn ^{1, 2)}	12 803	13 011	11 210	10 214	9 223
Substansvärde per aktie, kronor ^{1, 2)}	94	96	83	75	68
Senaste betalkurs, kronor	87	80	75	72	72
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ²⁾	-8	-17	-9	-4	6

	2026-09-30	2025	2024	2023	2022
Värdeförändring på noterade värdepapper, % ³⁾	20	19	17	8	-29
Värdeförändring på onoterade värdepapper, % ³⁾	4	-2	5	2	-26
Avkastning substansvärde, % ²⁾	16	12	13	6	16
Medeltal anställda i Creades AB	7	8	9	8	7

¹⁾Eget kapital plus beslutad ännu ej utbetald utdelning.

²⁾För beräkning, se Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM) samt Definitioner.

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

Kvartalsöversikt

	2026-09-30	2026-06-30	2026-03-31	2025-12-31	2025-09-30	2025-06-30	2025-03-31	2024-12-31
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	12 694	12 848	10 677	11 155	10 954	10 722	10 338	10 159
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	11 818	10 841	9 164	10 148	10 209	10 182	10 352	9 795
Substansvärde, SEK mn ^{1, 2)}	12 803	13 011	10 677	11 210	11 062	10 885	10 338	10 214
Substansvärde per aktie, kronor ^{1, 2)}	94	96	79	83	81	80	76	75
Senaste betalkurs, kronor	87	80	68	75	75	75	76	72
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ²⁾	-8	-17	-14	-9	-8	-6	0	-4
Medeltal anställda i Creades AB	7	7	7	8	8	9	9	9

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

²⁾För beräkning se not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal samt Definitioner.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	Jul - Sep 2026	Jul - Sep 2025	Jan - sep 2026	Jan - sep 2025
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		-	26	241	243
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-190	224	1606	851
Förändring i verkligt värde av långfristiga fordringar		2	-	11	-
Resultat investeringsverksamheten		-188	250	1858	1094
<i>Övriga intäkter</i>					
Övriga intäkter		0	0	10	1
Administrationskostnader		34	-1	-113	-65
Övriga externa kostnader		0	-19	0	-24
Rörelseresultat		-154	230	1756	1006
<i>Finansnetto</i>					
Finansnetto		0	1	0	5
Resultat efter finansnetto		-154	231	1756	1011
Periodens resultat		-154	231	1756	1011

Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jul - Sep 2026	Jul - Sep 2025	Jan - sep 2026	Jan - sep 2025
Periodens resultat	-154	231	1 756	1 011
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-154	231	1 756	1 011

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2026-09-30	2025-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		0	–
Materiella anläggningstillgångar		7	9
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	2		
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet		1 119	1 118
Andelar i intresseföretag värderade till verkligt värde via resultatet		115	134
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet		11 493	9 627
Långfristiga fordringar		76	72
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		3	3
Kassa och bank		91	287
SUMMA TILLGÅNGAR		12 904	11 249
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		12 694	11 155
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		5	6
Övriga skulder		23	1
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		180	84
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		12 904	11 249

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jan-sep 2026	Jan-dec 2025	Jan-sep 2025
Eget kapital vid årets början	11 155	10 159	10 159
Utdelning	-217	-217	-217
Periodens totalresultat	1 756	1 213	1 011
Eget kapital vid periodens slut	12 694	11 155	10 954

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

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 dotterbolag eller intresseföretag. 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, intresseföretag och övriga finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen.

För ytterligare information om Creades redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2025, Not 2 Redovisningsprinciper.

Not 2 Klassificering och värdering av finansiella instrument

Creades klassificering av finansiella tillgångar och skulder framgår av matrisen nedan.

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

Finansiella instrument 260930, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	12 727	-	12 727	12 727
Långfristig fordringar	76	-	76	76
Likvida medel	-	91	91	91
Övriga fordringar	-	2	2	2
Övriga skulder	-	-111	-111	-111
Summa finansiella instrument	12 803	-18	12 785	12 785

Finansiella instrument 251231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	10 879	-	10 879	10 879
Långfristig fordringar	72	-	72	72
Likvida medel	-	287	287	287
Övriga fordringar	-	2	2	2
Övriga skulder	-	-58	-58	-58
Summa finansiella instrument	10 951	231	11 182	11 182

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

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

Under perioden har innehavet i Silex flyttats från nivå 3 till nivå 1 i samband med notering.

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 av meningsfull storlek och 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 "Multiplervärdering", vilket innebär att relevanta multiplar appliceras på innehavets prognostiserade nyckeltal. Värderingarna baseras normalt sett på multiplar och prognoser för kommande tolv månader. Beroende på situationen används den multipl som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA, EV/Sales och/eller EV/ARR. 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 prognostiserade 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 prognostiserade 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 prognostiserade 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 – 30 september 2026

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.

Verkligt värdehierarki investmentbolaget och moderbolaget

	2026-09-30	Nivå 1	Nivå 3	2025-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	12 727	10 526	2 201	10 879	8 038	2 841
Långfristiga fordringar	76	–	76	72	–	72
Totalt	12 803	10 526	2 276	10 951	8 038	2 912

Specifikation Nivå 3

	Innehav i portföljbolag		Långfristig fordran	
	2026-01-01- 2026-09-30	2025-01-01- 2025-12-31	2026-01-01- 2026-09-30	2025-01-01- 2025-12-31
Ingående balans	2 841	2 562	72	–
Förvärv	105	789	–	–
Avyttring/inlösen	–6	–166	–	–
Ränta/Utdelning	–38	–66	–	–
Tilläggsköpeskilling vid försäljning	–	–	–	72
Omvärdering	95	–82	4	–
Flytt till/från nivå 1	–797	–196	–	–
Utgående balans	2 201	2 841	76	72

Värderingsmetod per bolag

2026-09-30						Huvudsaklig orsak till materiell omvärdering 2026 +/- ¹⁾	
	Ägarandel	Marknads- värde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderings- multipel efter justering/ rabatt	Operationell utveckling	Förändrad värderings- multipel
Stickerapp ²⁾	51%	649	EV/EBITA	30%	8,4	+	–
Instabee	9%	393	EV/Sales	38%	1,6		–
Inet ²⁾	75%	343	EV/EBITA	30%	7,7	–	+
Lumene	20%	215	EV/EBITDA	30%	9,5	–	+
Mentimeter ²⁾	7%	139	EV/Sales	30%	2,5	+	–
Röhnisch	82%	126	EV/EBITA	30%	7,2	+	–
Findity	35%	115	EV/Sales	30%	2,3		–
Nordic Knots	5%	105	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Kreditz	13%	26	EV/Sales	30%	2,3	+	–
Övriga		164		E/T	E/T		
SUMMA		2 276					

¹⁾Orsak till förändringar under året överstigande 5% anges

²⁾Värdeändring har påverkats av under året erhållen utdelning

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

2025-12-31

	Ägarandel	Marknads- värde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderings- multiplikel efter justering/ rabatt
Stickerapp	52%	640	EV/EBITA	30%	8,9
Silex	10%	532	Senaste transaktion	E/T	E/T
Instabee	9%	418	EV/Sales	38%	1,8
Inet	76%	358	EV/EBITA	30%	7,3
Lumene	20%	229	Senaste transaktion	E/T	E/T
Mentimeter	7%	226	EV/Sales	15%	4,6
Findity	35%	134	EV/Sales	30%	2,7
Röhnisch	82%	120	EV/EBITA	30%	9,3
Kreditz	13%	41	EV/Sales	30%	3,8
Övriga		143		E/T	E/T
SUMMA		2 841			

Not 3 Ställda säkerheter

Per den 30 september 2026 fanns inte några ställda säkerheter.

Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

Substansvärde

Beräkning av substansvärde, kronor	2026-09-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Eget kapital	12 694	11 155	10 159	9 175	8 807
Beslutad ännu ej utbetald utdelning	109	54	54	48	48
Substansvärde	12 803	11 210	10 214	9 223	8 854
Substansvärde per aktie	94	83	75	68	65

Substansvärdets avkastning

	2026-09-30	2025	2024	2023	2022
Ingående värde per aktie, kronor	83	75	68	65	96
Förändring substansvärde per aktie, kronor	12	7	7	3	-30
Substansvärde före justering, kronor	94	83	75	68	65
Återinvesterad utdelning per aktie, kronor ¹⁾	1,3	1,6	1,7	1,4	1,3
Justerat utgående värde per aktie, kronor	96	84	77	69	67
Förändring i % (avkastning)	16	12	13	6	-30

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

Substansvärdesrabatt/premie

Beräkning av substansvärdesrabatt/premie	2026-09-30	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Senaste betalkurs per aktie, kronor	87	75	72	72	78
Substansvärde per aktie, kronor	94	83	75	68	65
Skillnad, kronor	-7	-8	-3	4	13
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	-8	-9	-4	6	20

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2026

Kort om bolaget

Creades är ett noterat Family Office som fokuserar på långsiktigt värdeskapande genom aktivt ägande i mindre och medelstora nordiska bolag, både noterade och onoterade.

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 portföljinnehaven i enlighet med Creades affärsfilosofi, snarare än på utfallet under enskilda kvartal. Förvaltningen bedrivs således utan tidsgränser och Creades verksamhet har inte som huvudsakligt syfte att genomföra någon tidsbestämd exit. Såväl nyinvesteringar som eventuella avyttringar sker baserat på varje investerings värdering och de möjliga alternativa investeringarna som finns tillgängliga.

Investeringskriterier

- Potential: Creades söker investeringsmöjligheter som har betydande potential för omvärdering 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 80 procent noterade tillgångar, 15-20 procent onoterade tillgångar och ca 1-5 procent övrigt inklusive likvida medel.

Avkastningsmål

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

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 2026

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 2025 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 ORGNR 556866-0723

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

www.creades.se