

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

## Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 31 mars 2026

- Avkastning på substansvärdet för hela perioden uppgick till -4 (+2) procent. OMXSGI avkastade under samma period -1 (0) procent
- Resultat i kronor per aktie uppgick till -3,52 (+1,31) för hela perioden
- I februari förvärvade Creades ca 5 procent av heminredningsbolaget Nordic Knots för SEK 105 mn

### Substansvärdets fördelning

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde kr/aktie	i procent
<b>Noterade tillgångar</b>				
Avanza	15 907 000	5 738	42	54
Apotea	1 250 000	79	1	1
Klarna	522 696	65	0	1
Seafire	8 118 751	53	0	0
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>		1 922	14	18
<b>Summa noterade tillgångar</b>		<b>7 857</b>	<b>58</b>	<b>74</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>				
Stickerapp		564	4	5
Sillex		532	4	5
Inet		371	3	3
Instabee		329	2	3
Lumene		229	2	2
Mentimeter		145	1	1
Röhnisch		123	1	1
Nordic Knots		105	1	1
Findity		102	1	1
Kreditz		30	0	0
Övriga onoterade värdepapper <sup>2)</sup>		213	2	2
<b>Summa onoterade tillgångar</b>		<b>2 744</b>	<b>20</b>	<b>26</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder netto<sup>3)</sup></b>		<b>76</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Substansvärde</b>		<b>10 677</b>	<b>79</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> De tre största innehaven är Sdipotech, Exsitec och Vitec med ett sammantaget värde om SEK 489 mn, motsvarande 25 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

<sup>2)</sup> Från och med mars 2026 inkluderas fordringar avseende tilläggsköpeskilling i Övriga onoterade värdepapper, istället för, som tidigare, i Övriga tillgångar och skulder netto.

<sup>3)</sup> Likvida medel om SEK 104 mn ingår i beloppet. Utöver likvida medel finns oinvesterade medel i kapitalförsäkringen om SEK 115 mn.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

## Kommentarer från VD

### *Bästa aktieägare,*

I boken "A Random Walk Down Wall Street" från 1973 lanserar Burton Malkiel idén att en apa som med förbundna ögon kastar pil på börslistorna kan förväntas prestera lika bra eller bättre än en aktivt förvaltat fond. I dagarna publicerades nya akademiska rön som tyder på att apan kan ha mött sin överman. Forskaren Hendrik Bessembinder har sammanställt avkastningen för 29 754 amerikanska aktier över hundra år med slutsatsen att den genomsnittliga avkastningen landade på över trettiotusen (!) procent men medianavkastningen var negativ på minus sju procent. En majoritet av dessa aktier har med andra ord gjort sina ägare fattigare. En pilkastande apa kanske kan slå aktiva förvaltare som försöker välja ut några enskilda aktier, men mot index skulle apan knappast ha en chans!

Att skilja på medel- och medianvärde är intressant och viktigt, inte minst i börssammanhang där utvecklingen i allt högre grad drivs av enskilda supervinnare<sup>1</sup>. Stockholmsbörsen (OMXSGI) utgör ett tydligt exempel på detta där index under 2025 steg med 13 procent men medianavkastningen landade på blott 3 procent. Endast en dryg tredjedel av de bolag som ingick i index slog faktiskt index, vars utveckling i hög grad drevs av små, enskilda grupper av bolag så som de fyra storbankerna vilka steg med hela 44 procent under samma period.

För att leverera en avkastning över index krävs med andra ord att man lyckas hitta de få – och enligt forskningen allt färre – enskilda bolag eller industrier som skapar en oproportionerligt stor del av det samlade värdet. Just under årets första kvartal har Creades inte lyckats i det avseendet. Vårt substansvärde avkastade -4 procent vilket är sämre än Stockholmsbörsen (OMXSGI) som avkastade -1 procent under samma period. Vi ligger även, än så länge, efter vårt absoluta avkastningsmål om 7,5 procent på årsbasis.

Den noterade delen av portföljen (-2%/SEK -196 mn) utvecklades något bättre än helheten och återigen kom det huvudsakliga bidraget från vårt enskilt största innehav Avanza (+2%/SEK +122 mn). Övriga större noterade innehav utvecklades genomgående svagt där Apotea (-32%/SEK -36 mn) pressades av en Q4-rapport som påverkades av uppstarten av ett nytt logistikcenter samt en säsongsmässigt svagare period

med kampanjdriven försäljning. Klarna (-53%/SEK -74 mn) har varit en fortsatt kursmässig besvikelse där ett av få "glädjeämnen" under perioden är att vi nu i alla fall åter förfogar över våra aktier som varit föremål för en relativt long lock-up sedan noteringen i höstas.

Den Aktiva förvaltningen (-9%/SEK -200 mn) fortsatte bidra negativt till avkastningen. Den generellt svagare utvecklingen för små och medelstora bolag av den typ som Creades fokuserar på inom den Aktiva förvaltningen är givetvis en bakomliggande förklaring, men vi bör och skall med vårt flexibla mandat kunna leverera väsentligt bättre än vi gjort på senare tid.

Värdet för Creades onoterade innehav (-9%/SEK -274 mn) har justerats ned ordentligt under kvartalet. En viktig underliggande orsak är den strukturella omvärdering som skett av SaaS- och mjukvarubolag utifrån oro om hur AI kan komma att påverka framtida tillväxtpotentialer. För Creades del har detta påverkat värderingen av såväl Mentimeter (-36%/SEK -80 mn) som Findity (-24%/SEK -32 mn) och Kreditz (-27%/SEK -11 mn). Vår uppfattning är att marknadsreaktionen under kvartalet – där jämförbara noterade bolag i många fall tappat mer än en tredjedel av sitt värde – möjligen är obalanserad i att den verkar ge en oproportionerligt stor vikt åt de potentiella hot som AI medför utan att ta höjd för de möjligheter som också rimligen uppstår från teknikutvecklingen. Även Instabee (-21%/SEK -89 mn) och StickerApp (-12%/SEK -76 mn) har skrivits ned som en följd av fortsatt osäkra utsikter för konsumentmarknadens återhämtning. Inet (+3%/SEK +12 mn) och Röhnisch (+2%/SEK +3 mn) utgör två sällsynta ljuspunkter i det onoterade mörkret under kvartalet.

En annan ljuspunkt är att vi i mars fick välkomna heminredningsbolaget Nordic Knots in i Creadesfamiljen. Med handgjorda mattor i premiumsegmentet som huvudprodukt och en imponerande lönsam tillväxt samt en stark position på den amerikanska marknaden utgör bolaget ett mycket intressant tillskott i vår portfölj. Creades investering i Nordic Knots uppgick till SEK 105 mn och per utgången av kvartalet uppgick Creades kassa till SEK 104 mn med ytterligare SEK 115 mn i oinvesterade medel inom den Aktiva förvaltningen.

Trots att vi nu lämnar ett kvartal där vi inte lyckats nå vare sig vårt relativa eller absoluta avkastningsmål

<sup>1</sup> | Bessembinders studie noterades att 89 bolag stod för hälften av värdeskapandet 1926-2016, men endast 46 bolag stod för hälften av värdeskapandet mellan 2017-2025

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

---

ser vi ändå fram emot våren och resten av året med viss tillförsikt – En tillförsikt som inte på något vis skall tolkas som liknöjdhet! Vi är inte nöjda med starten på året och arbetar på många fronter för att åstadkomma förbättringar redan under nästa kvartal.

En orsak bakom tillförsikten är givetvis att vår tidshorisont är längre än ett enskilt kvartal. En annan att vi tycker oss ha fina och välmående portföljbolag med betydande kvarvarande uppsidor. Kvartalets nedskrivningar är i allt väsentligt relaterade till generellt minskade marknadsvärderingar snarare än den faktiska utvecklingen i de underliggande verksamheterna. Om något visar flera stora innehav snarare tilltagande kommersiella formkurvor. På samma vis tycker vi oss se tidiga men positiva tecken i makroklimatet i form av minskad valutamotvind och kanske även en något mer optimistisk konsumentmarknad.

Också ur ett internt perspektiv tycker vi oss ha goda odds för att kunna nå våra mål om uthållig överavkastning. Forskningen pekar på låga avgifter och förmåga att hitta tidigare oupptäckta investeringsmöjligheter som två viktiga källor för överavkastning och Creades står starkt sett ur båda dessa perspektiv. Vi har ett litet men starkt investeringsteam om fem individer där ingen teammedlem är apa och samtliga arbetar med vidöppna ögon. Vi har även ett tydligt fokus på att

vara en aktiv ägare på en i allt väsentligt svensk hemmamarknad vilket ger oss goda möjligheter att tidigt hitta, bedöma och genomföra investeringar som inte är tillgängliga för andra aktörer. En ytterligare styrka är den frihet och flexibilitet som kommer av att investera direkt från vår egen obelånade balansräkning. Detta gör att vi inte behöver förhålla oss till investeringsinriktningar eller tidshorisonter som sätts av externa investerare eller långivare utan i stället kan fånga investeringsmöjligheter när och där de dyker upp.

Historiska framgångar är givetvis ingen garanti för framtida medgång, men de ger samtidigt ett visst stöd för att vår modell fungerar över tid. En investerad krona i Creades substansvärde vid starten 2012 har idag givit en vinst om 8,6 gånger insatsen vilket är mer än den dubbla avkastningen index givit under samma period. Nu tar vi oss an årets kommande tre kvartal med den bestämda målsättningen att bygga vidare på och helst förbättra vår historik. Uppåt och framåt!

Tack för nu och på återhörande,

John Hedberg

**Verkställande direktör**

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

## Investmentföretaget

### Avkastning och resultat

#### Avkastning på substansvärdet

Under perioden förändrades substansvärdet med SEK -532 (+124) mn efter utdelning till aktieägarna om SEK 54 (54) mn. Avkastningen uppgick till -4 (+2) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var -1 (0) 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 -478 (+178) mn.

Resultatet motsvarar -3,52 (+1,31) 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 och periodens anskaffningskostnader. Tabellen visar förvaltningsresultatets fördelning per innehav.

### Resultat från investeringsverksamheten fördelat per innehav

	Jan - mar 2026	
	SEK mn	%
<b>Noterade tillgångar</b>		
Avanza Bank	122	2%
Apotea	-36	-32%
Klarna	-74	-53%
Seafire	-8	-13%
Aktiv förvaltning	-200	-9%
<b>Resultat noterade tillgångar</b>	<b>-196</b>	<b>-2%</b>
<b>Onoterade tillgångar</b>		
StickerApp	-76	-12%
Silex	0	0%
Inet	12	3%
Instabee	-89	-21%
Lumene	0	0%
Mentimeter	-80	-36%
Röhnisch	3	2%
Nordic Knots	0	0%
Findity	-32	-24%
Kreditz	-11	-27%
Övriga noterade värdepapper	-1	-1%
<b>Resultat onoterade tillgångar</b>	<b>-274</b>	<b>-9%</b>
<b>SUMMA</b>	<b>-470</b>	<b>-4%</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 104 mn jämfört med SEK 287 mn den 31 december 2025 vilket ger ett kassaflöde om SEK -183 mn. Utöver likvida medel finns oinvesterade medel inom den Aktiva förvaltningen om SEK 115 mn.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025
Kassaflöde SEK mn i sammandrag		
Erhållna räntor	0	2
Köp och försäljning av värdepapper netto	-121	-238
Utdelat till aktieägarna	-54	-54
Övrigt	-8	-10
<b>Summa</b>	<b>-183</b>	<b>-300</b>

Eget kapital uppgick till SEK 10 677 mn per 31 mars, en minskning med SEK 478 mn sedan 31 december 2025. Soliditeten uppgick till 99 procent.

## Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 mars till SEK 10 523 mn vilket är en minskning med SEK 356 mn sedan 31 december 2025. Värdepapper har under året, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 455 mn och netto per värdepapper, avyttrats för SEK 335 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 5 935 mn, vilket är en ökning med SEK 19 mn sedan 31 december 2025, varav SEK 15 mn utgör förvärv av aktier i Avanza. Creades största innehav är Avanza, som uppgår till SEK 5 738 mn och utgör 54 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 kapitalförsäkring” i substansvärdes- och delårsrapporter och för att ytterligare öka transparensen anger Creades namn och sammanlagt värde på de tre största innehaven. Den 31 mars var dessa innehav Sdiptech, Exsitec och Vitec med ett sammanlagt värde om SEK 489 mn.

## Onoterade tillgångar

Onoterade innehav specificeras i Substansvärde-tabellen om värderingen av innehavet överstiger SEK 100 mn eller om Creades har styrelserepresentant i bolaget. Under kvartalet har onoterade tillgångar minskat med SEK 169 mn. Förändringen är främst

hänförlig till förvärvet av Nordic Knots om SEK +105 mn, samt värdeändringar om SEK -274 mn, vilka till stor del beror på lägre multiplar hos de noterade jämförelsebolag som används som bas för värderingen av våra onoterade innehav.

## 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 (speltutvecklare), Howwe (SaaS-bolag) samt Stravito (databashantering). Även fordringar avseende tilläggsköpeskillning ingår i posten.

## Större direkta investeringar och avyttringar under kvartal 1 2026

Under första kvartalet 2026 investerade Creades i Nordic Knots till en köpeskillning om SEK 105 mn.

## Offentliggjorda viktiga händelser under kvartalet

### Den 27 mars pressmeddelade bolaget följande:

#### Creades investerar i Nordic Knots

Creades har investerat i Nordic Knots, ett svenskt entreprenörslett designbolag inom premiumsegmentet för heminredning. Bolaget har byggt ett starkt internationellt varumärke inom mattor och är i färd med att bredda sitt erbjudande mot en mer heltäckande designplattform för hemmet. Creades investering uppgår till SEK 105,4 mn och motsvarar ett ägande om cirka 5 procent av bolaget.

Nordic Knots grundades 2016 av Liza Laserow Berglund, Fabian Berglund och Felix Berglund. Bolaget säljer huvudsakligen handgjorda mattor i premiumsegmentet direkt till konsument via egen

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

e-handel samt till arkitekter och inredare genom en växande pro-kanal. Bolaget har etablerat ett starkt varumärke i en traditionell kategori och har uppvisat snabb tillväxt kombinerat med god lönsamhet.

Nordic Knots omsatte cirka SEK 670 mn under de senaste tolv månaderna, med en EBIT-marginal om drygt 20 procent. Under de senaste tre åren har bolaget vuxit med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om drygt 60 procent.

Creades VD, John Hedberg, kommenterar:

*”Vi är otroligt imponerade av Nordic Knots och grundarnas utveckling sedan starten, i synnerhet vad gäller kombinationen av vinnande design, starkt kundfokus och lönsam tillväxt. Vidare gillar vi verkligen hur Nordic Knots framgångsrikt utmanar och förnyar en traditionell bransch. Vi ser med stor tillförsikt fram emot att få vara en del av den fortsatta resan!”*

Nordic Knots medgrundare och VD, Fabian Berglund, kommenterar:

*”Det är viktigt för oss att hitta rätt partners för nästa kapitel i vår globala tillväxtresa, utan att kompromissa med våra varumärkesvärden. Vi är övertygade om att Creades erfarenhet och expertis kommer att stärka vår verksamhet och att vi tillsammans kan accelerera vår resa framåt.”*

Creades investerar i en transaktion som leds av Imaginary Ventures – en USA-baserad specialistfond med fokus på premium- och varumärkesdrivna bolag. Imaginary Ventures har sedan tidigare investeringar i bl.a. Skims, Westman Atelier och Reformation. Ytterligare investerare i denna transaktion inkluderar IRIS Ventures och St Dominique Capital.

Nordic Knots kommer även fortsättningsvis ledas av grundarna och majoritetsägarna Lisa Laserow Berglund och Fabian Berglund som behåller sina roller som Chief Creative Officer respektive VD och ansvarar för företagets strategiska riktning.

## Moderbolagets resultat och ställning

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK -478 (+178) 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 10 677 mn. Eget kapital per 31 december 2025 uppgick till SEK 11 155 mn.

Likvida medel uppgick per 31 mars 2026 till SEK 104 mn vilket motsvarar en minskning med SEK 183 mn sedan 31 december 2025. Utdelning till aktieägarna har utbetalts med SEK 54 mn. Likvid för förvärvet av Nordic Knots har erlagts med SEK 105 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 – i synnerhet det nyligen uppblossade Iran-kriget – har under senaste tiden 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.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

## 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.

## Återköp av egna aktier

Årsstämman den 29 april 2025 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 2026 har inga återköp av egna aktier gjorts.

## Årsstämma 2026

Årsstämma 2026 för Creades AB kommer att hållas onsdagen den 15 april 2026, 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 17 april 2026, 29 juli 2026, 28 oktober 2026 och 27 januari 2027, totalt SEK 217 mn.

## Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

## Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 31 mars 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

Delårsrapport januari - juni 2026	kl. 8.30	14 juli 2026
Delårsrapport januari - september 2026	kl. 8.30	14 oktober 2026
Bokslutskommuniké 2026	kl. 8.30	22 januari 2027

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Substansvärdet per 31 juli 2026 kommer att redovisas den 14 augusti 2026. Alla rapporter offentliggörs kl. 08.30 CET.

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

Stockholm den 15 april 2026

John Hedberg  
Verkställande Direktör

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Jan - mar 2026	Jan - mar 2025
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar		-	-
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-477	195
Förändring i verkligt värde av långfristiga fordringar		6	-
<b>Resultat investeringsverksamheten</b>		<b>-470</b>	<b>195</b>
Övriga intäkter/kostnader		0	1
Administrationskostnader		-8	-20
Övriga externa kostnader		0	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-478</b>	<b>176</b>
<i>Finansnetto</i>		0	2
<b>Resultat efter finansnetto</b>		<b>-478</b>	<b>178</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-478</b>	<b>178</b>
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		-3,52	1,31
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>		135 762 391	135 762 391

### Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Jan - mar 2026	Jan - mar 2025
<b>Periodens resultat</b>	<b>-478</b>	<b>178</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-478</b>	<b>178</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

## Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2026-03-31	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		8	9
Finansiella anläggningstillgångar	2		
Andelar i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet		10 523	10 879
Långfristig fordringar		78	72
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		3	3
Likvida medel		104	287
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 716</b>	<b>11 249</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		10 677	11 155
<b>Totalt eget kapital</b>		<b>10 677</b>	<b>11 155</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		6	6
Övriga skulder		1	1
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		30	84
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 716</b>	<b>11 249</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2026-03-31	2025-12-31
<b>Eget kapital vid årets början</b>	<b>11 155</b>	<b>10 159</b>
Utdelning	-	-217
Periodens totalresultat	-478	1 213
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>10 677</b>	<b>11 155</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

## Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025
<i>Den löpande verksamheten</i>		
Rörelseresultat	-478	176
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	470	-186
Erhållen ränta	0	2
<b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-7</b>	<b>-8</b>
Förändring av rörelsekapitalet	0	0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-8</b>	<b>-8</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Investering i finansiella tillgångar	-455	-482
Avyttring av finansiella tillgångar	335	244
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-121</b>	<b>-238</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Utdelning	-54	-54
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-54</b>	<b>-54</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-183</b>	<b>-300</b>
Likvida medel vid periodens början	287	717
Likvida medel vid periodens slut	104	417

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

## Nyckeltal

	2026-03-31	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
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	10 677	11 155	10 159	9 175	8 807
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mr	9 164	10 148	9 795	9 761	10 589
Substansvärde <sup>1,2)</sup> , SEK mn	10 677	11 210	10 214	9 223	8 854
Substansvärde per aktie <sup>1,2)</sup> , kronor	79	83	75	68	65
Senaste betalkurs, kronor	68	75	72	72	78
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % <sup>2)</sup>	-14	-9	-4	6	20

	Q1 2026	2025	2024	2023	2022
Värdeförändring på noterade värdepapper <sup>3)</sup> , %	-2	19	17	8	-29
Värdeförändring på onoterade värdepapper <sup>3)</sup> , %	-9	-2	5	2	-26
Avkastning substansvärde, % <sup>2)</sup>	-4	12	13	6	-30
Medeltal anställda i Creades AB	7	8	9	8	7

<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.

## Kvartalsöversikt

	2026-03-31	2025-12-31	2025-09-30	2025-06-30	2025-03-31	2024-12-31	2024-09-30	2024-06-30
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	10 677	11 155	10 954	10 722	10 338	10 159	9 872	9 690
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	9 164	10 148	10 209	10 182	10 352	9 795	11 289	10 386
Substansvärde, SEK mn <sup>1,2)</sup>	10 677	11 210	11 062	10 885	10 338	10 214	9 981	9 853
Substansvärde per aktie <sup>1,2)</sup> , kronor	79	83	81	80	76	75	74	73
Senaste betalkurs, kronor	68	75	75	75	76	72	83	77
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % <sup>2)</sup>	-14	-9	-8	-6	0	-4	13	5
Medeltal anställda i Creades AB	7	8	8	9	9	9	8	8

<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 2026

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	Jan - mar 2026	Jan - mar 2025
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar		-	-
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	-477	195
Förändring i verkligt värde av långfristiga fordringar		6	-
<i>Resultat investeringsverksamheten</i>		<b>-470</b>	<b>195</b>
Övriga intäkter		0	1
Administrationskostnader		-8	-20
Övriga externa kostnader		0	0
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-478</b>	<b>176</b>
<i>Finansnetto</i>		0	2
<b>Resultat efter finansnetto</b>		<b>-478</b>	<b>178</b>
<b>Periodens resultat</b>		<b>-478</b>	<b>178</b>

## Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jan - mar 2026	Jan - mar 2025
<b>Periodens resultat</b>	<b>-478</b>	<b>178</b>
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-478</b>	<b>178</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2026-03-31	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar		8	9
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>	2		
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet		1 057	1 118
Andelar i intresseföretag värderat till verkligt värde via resultatet		102	134
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet		9 364	9 627
Långfristiga fordringar		78	72
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga fordringar		3	3
Kassa och bank		104	287
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>10 716</b>	<b>11 249</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>		<b>10 677</b>	<b>11 155</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		6	6
Övriga skulder		1	1
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		30	84
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>10 716</b>	<b>11 249</b>

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2026-03-31	2025-12-31
Eget kapital vid årets början	11 155	10 159
Utdelning	-	-217
Periodens totalresultat	-478	1 213
<b>Eget kapital vid periodens slut</b>	<b>10 677</b>	<b>11 155</b>

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 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 leverantörskulder 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 260331, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	10 523	-	10 523	10 523
Långfristig fordringar	78	-	78	78
Likvida medel	-	104	104	104
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>10 601</b>	<b>104</b>	<b>10 705</b>	<b>10 705</b>

#### Finansiella tillgångar 251231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	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
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>10 951</b>	<b>287</b>	<b>11 237</b>	<b>11 237</b>

# CREADES

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

Ingen förflyttning mellan nivåerna har skett under perioden 1 januari - 31 mars 2026.

## *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 ”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 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*

	2026-03-31	Nivå 1	Nivå 3	2025-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	10 523	7 857	2 666	10 879	8 038	2 841
Långfristiga fordringar	78	-	78	72	-	72
<b>Totalt</b>	<b>10 601</b>	<b>7 857</b>	<b>2 744</b>	<b>10 951</b>	<b>8 038</b>	<b>2 912</b>

*Specifikation Nivå 3*

	Innehav i portföljbolag		Långfristig fordran	
	2026-01-01- 2026-03-31	2025-01-01- 2025-12-31	2026-01-01- 2026-03-31	2025-01-01- 2025-12-31
Ingående balans	2 841	2 562	72	-
Förvärv	105	789	-	-
Avyttrat	-	-166	-	-
Ränta/Utdelning	-	-66	-	-
Tilläggsköpeskillning vid försäljning	-	-	-	72
Omvärdering	-280	-82	6	-
Flytt till/från nivå 1	-	-196	-	-
	<b>2 666</b>	<b>2 841</b>	<b>78</b>	<b>72</b>

*Värderingsmetod per bolag*

2026-03-31	Ägarandel	Marknads- värde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderings- multipel efter justering/ rabatt	Huvudsaklig orsak till materiell omvärdering 2026 +/- <sup>1)</sup>	
						Operationell utveckling	Förändrad värderings- multipel
Stickerapp	52%	564	EV/EBITA	20%	9,0	-	
Silex	10%	532	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Inet	76%	371	EV/EBITA	20%	7,0	+	-
Instabee	9%	329	EV/Sales	38%	1,5	-	-
Lumene	20%	229	EV/EBITDA	30%	8,7		
Mentimeter	7%	145	EV/Sales	15%	2,7		-
Röhnisch	82%	123	EV/EBITA	30%	9,3		
Nordic Knots	5%	105	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Findity	35%	102	EV/Sales	30%	2,0		-
Kreditz	13%	30	EV/Sales	30%	2,6	+	-
Övriga		213		E/T	E/T		
<b>SUMMA</b>		<b>2 744</b>					

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

2025-12-31	Ägarandel	Marknads- värde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderings- multipel 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
<b>SUMMA</b>		<b>2 841</b>			

### Not 3 Ställda säkerheter

Per den 31 mars 2026 fanns inte några ställda säkerheter.

### Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

#### Substansvärde

Beräkning av substansvärde, kronor	2026-03-31	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Eget kapital	10 677	11 155	10 159	9 175	8 807
Beslutad ännu ej utbetald utdelning	-	54	54	48	48
Substansvärde	<b>10 677</b>	<b>11 210</b>	<b>10 214</b>	<b>9 223</b>	<b>8 854</b>
Substansvärde per aktie	79	83	75	68	65

#### Substansvärdets avkastning

	Q1 2026	2025	2024	2023	2022
Ingående värde per aktie, kronor	83	75	68	65	96
Förändring substansvärde per aktie, kronor	-4	7	7	3	-30
Substansvärde före justering, kronor	<b>79</b>	<b>83</b>	<b>75</b>	<b>68</b>	<b>65</b>
Återinvesterad utdelning per aktie <sup>1)</sup> , kronor	0,4	1,6	1,7	1,4	1,3
Justerat utgående värde per aktie, kronor	79	84	77	69	67
Förändring i % (avkastning)	-4	12	13	6	-30

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

## *Substansvärdesrabatt/premie*

<b>Beräkning av substansvärdesrabatt/premie</b>	<b>2026-03-31</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Senaste betalkurs per aktie, kronor	68	75	72	72	78
Substansvärde per aktie, kronor	79	83	75	68	65
Skillnad, kronor	-11	-8	-3	4	13
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	-14	-9	-4	6	20

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2026

## 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 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 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 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

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

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