

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 30 september 2025

- Avkastning på substansvärdet för hela perioden uppgick till +10 (+10) procent. OMXSGI avkastade under samma period +6 (+15) procent
- För kvartalet uppgick avkastningen på substansvärdet till +2 (+2) procent. OMXSGI avkastade för kvartalet +3 (+4) procent
- Resultat i kronor per aktie uppgick till +7,45 (+6,73) för hela perioden och för kvartalet till +1,70 (+1,34)
- Avtal om försäljning av innehavet i Stabelo till Swedbank ingicks i juli. Avtalet är avhängigt myndighetsgodkännande och bedöms slutföras under fjärde kvartalet i år
- Förvärv av 10,1% av Silex godkändes av svenska och kinesiska myndigheter och slutfördes i juli månad
- Klarna noterades i september på New York Stock Exchange. Creades sålde inga aktier i samband med noteringen

Substansvärdets fördelning

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde	
			kr/aktie	i procent
Noterade tillgångar				
Avanza	15 862 000	5 537	41	50
Klarna ¹⁾	522 696	180	1	2
Apotea	1 250 000	112	1	1
Seafire	8 118 751	51	0	0
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ²⁾		2 095	15	19
Summa noterade tillgångar		7 976	59	72
Onoterade tillgångar				
Stickerapp		591	4	5
Silex ³⁾		532	4	5
Instabee		386	3	3
Inet		338	2	3
Mentimeter		243	2	2
Lumene		234	2	2
Findity		132	1	1
Stabelo ⁴⁾		113	1	1
Röhnisch		61	0	1
Kreditz		42	0	0
Övriga onoterade värdepapper		199	1	2
Summa onoterade tillgångar		2 871	21	26
Övriga tillgångar och skulder netto⁵⁾		215	2	2
Substansvärde		11 062	82	100

¹⁾ Den 10 september noterades Klarna på New York Stock Exchange, varför innehavet redovisas under Noterade tillgångar

²⁾ De tre största innehaven är Sdiptech, Vitec och Exsitec med ett sammantaget värde om SEK 547 mn, motsvarande 26 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

³⁾ Den 23 juli slutfördes förvärvet av 10,1 procent av aktierna i Silex Microsystems. För vidare information, se pressmeddelande på Creades hemsida, www.creades.se.

⁴⁾ Den 1 juli ingick Creades avtal om avyttring av innehavet i Stabelo. Affären bedöms slutföras under fjärde kvartalet i år. För vidare information, se pressmeddelande på Creades hemsida, www.creades.se.

⁵⁾ Likvida medel om SEK 266 mn ingår i beloppet. Utöver likvida medel finns oinvesterade medel i kapitalförsäkring om SEK 218 mn. Beslutad men ännu inte utbetald utdelning om SEK 109 mn ingår i substansvärdet.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

Kommentarer från VD

Bästa aktieägare,

I början av september dödades 23 ukrainska pensionärer av en rysk glidbomb som landade när de stod i kö för att hämta ut sin pension i byn Yarova i Donetsk. Ytterligare ett knappt tjugotal skadades mer eller mindre svårt. Du som läser detta är ursäktad om du inte tog notis om händelsen, för det gjorde nästan ingen annan heller. Våra större svenska mediekkanaler var samma dag upptagna med stort uppslagna nyheter om matmomsens utveckling, landslagets fotbollsfiaso, utvecklingen i Mellanöstern och Epsteinaffären. Nyhetsvärdering är ingen enkel sak och den som vill kan säkert finna giltiga argument för att var och en av dessa andra nyheter förtjänade sin plats. Vad som dock ÄR enkelt att konstatera är att Rysslands brutala angreppskrig på Ukraina idag ges väsentligt mindre medieutrymme än när det fullskaliga invasionsförsöket inleddes för drygt tre och ett halvt år sedan. Det är olyckligt och även svärförklarligt med tanke på konfliktens dramaturgi med en tydligt illegitim angripare och en heroisk försvarare och att kriget därtill utspelas i vår omedelbara geografiska närhet. Det svala medieintresset kan inte heller förklaras av publikens ointresse. Tvärtom sticker Sverige ut i ett europeiskt perspektiv när det kommer till folkligt stöd för Ukraina, oro för hotet från Ryssland och allmänt hög försvarsvilja. De ukrainska försvararna, som slåss för både sin egen och vår frihet, har en medelålder runt 40 år, d.v.s. de är ofta föräldrar till barn. Man försöker avsiktligt skona den yngre generationen. Det är rörande, tankeväckande och hedervärt och förtjänar att uppmärksammas – i betydligt bredare mediekkanaler än detta vd-ord med sin, förvisso högt uppskattade men likaledes ringa, läsekrets!

På temat att rapportera om vad som är väsentligt känns det rimligt att nu övergå till Creades utveckling som ändå bör vara huvudfokus i denna kvartalskommentar. Under årets tredje kvartal uppgick Creades avkastning på substansvärdet till 2 procent. Hittills i år har avkastningen uppgått till 10 procent, att jämföras med Stockholmsbörsen (OMXSGI) som ökade med 6 procent under samma period. Vi ligger därmed över såväl vårt absoluta avkastningsmål om 7,5 procent på årsbasis som vårt relativa avkastningsmål om att överträffa index.

Den noterade delen av portföljen (+18%/SEK +1 298 mn) har haft en mer än godkänd utveckling under året som dock till övervägande del förklaras av utvecklingen för vårt enskilt största innehav Avanza

(+32%/SEK +1 395 mn). Avanza uppvisar en stabilt hög handelsaktivitet och ett fortsatt starkt räntenetto, också i den nuvarande, lägre, räntemiljön. Även våra två andra större noterade innehav Apotea (+8%/SEK +24 mn) och Seafire (+14%/SEK +6 mn) har bidragit positivt under året. Verksamheten inom den Aktiva förvaltningen (-5%/SEK -113 mn) har än så länge bidragit negativt till årets avkastning. Stockholmsbörsen har under en tid nu kännetecknats av en stark utveckling för storbolag och en svagare utveckling för små och medelstora bolag av den typ som Creades fokuserar på. Vi är givetvis inte nöjda med avkastningen från den Aktiva förvaltningen, men tycker på samma gång att vi har en väl sammansatt portfölj med goda förutsättningar att ta igen gapet mot index när relativvärderingen mellan större och mindre bolag så småningom normaliseras. Under kvartalet noterades Klarna (-20%/SEK -46 mn) till en kurs i nivå med vår interna värdering (USD 42 vs USD 40). Bolagets negativa bidrag till substansvärdet under året förklaras i huvudsak av dollarns försvagning mot kronan men även av att bolaget just vid kvartalets slut handlades på sin lägsta nivå sedan noteringen (i skrivande stund ligger kursen åter runt USD 42). Creades sålde inga aktier i samband med noteringen.

Creades onoterade innehav (-6%/SEK -204 mn) har än så länge bidragit negativt till substansvärdet under året. Den svaga utvecklingen förklaras i huvudsak av den kraftigt försvagade dollarkursen samt en fortsatt avvaktande konsumentmarknad. Bland de större innehaven med negativ utveckling är valuta huvudorsaken bakom det negativa bidraget från StickerApp (-23%/SEK -181 mn) och en fortsatt avvaktande konsumentmarknad förklarar utvecklingen för Instabee (-20% / SEK -98 mn). Ett betydande positivt bidrag kommer från Inet (+21%/SEK 65 mn) som fortsätter leverera en imponerande utveckling med stärkt tillväxt och lönsamhet på en i övrigt utmanande svensk marknad för hemelektronik. Siffrorna är givetvis glädjande för oss som ägare, men än viktigare, och mer glädjande, är att kunders uppskattning av Inet är hög och ökande. Det om något borgar för fortsatt aktieägarglädje! Under kvartalet slutfördes den tidigare offentliggjorda investeringen i Silex Microsystems – Ett svenskt världsledande halvledarbolag. Tidigare i september hade jag nöjet att följa med bolagets vd och försäljningschef på kundmöten i bolagets största marknad USA. Dessa möten förstärkte vår redan positiva bild av Silex unika marknadsställning och betydande framtida tillväxtmöjligheter, inte minst eftersom Silex halvledare med rörliga komponenter spelar en

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

avgörande roll för den snabba utvecklingen inom bland annat datacenter och energisektorn.

Creades har tagit sitt namn efter Schumpeters teorier om "Creative Destruction" med innebörden att utveckling och värdeskapande drivs av en kontinuerlig process där för stunden dominerande affärsmodeller och strukturer med tiden blir obsoleta och rivs ned till förmån för nya. Denna process är i högsta grad relevant även vad gäller det pågående kriget i Ukraina. Vad som började som ett rörligt blitzkrieg övergick så småningom till skyttegravskrig som inom kort ersattes av ett drönarkrig. Utvecklingen i Ukraina går nu så snabbt att vapensystem som var moderna och effektiva för några månader sedan idag är hopplöst omoderna och verkningslösa. Vad som för stunden framstår som de enda långsiktigt hållbara tillgångarna är å ena sidan traditionella råvaror som sprängmedel och å andra sidan hypermoderna tillgångar som mjukvara och data. Detta är tankeväckande i ett läge där Sverige och västvärlden mångdubblar sina försvars-satsningar med målet att kompensera för årtionden av nedmontering av sina försvarsmakter. I en utmärkt krönika i Affärsvärlden den 24 september beskriver kolumnisten Martin Boldt-Christmas hur Ukraina idag ersatt delar av traditionella upphandlingsprocesser och aktörer (tänk FMV, Saab och Bofors) med en digital marknadsplats (tänk Zalando) där småskaliga, snabba privata aktörer på kort tid kan lista sina produkter för beställningar av enskilda befälhavare och militära förband. Produktion och utveckling sker i täta loopar med

direkt feedback mellan utvecklare och användare (liksom hur ett modernt, snabbt och mjukvarubolag fungerar). Om inte de uppenbara moraliska skälen att öka stödet till Ukraina är tillräckliga kan dessa på goda grunder kompletteras med ren egennytta. Vi – svenskar, svenska företag och svensk offentlighet – har mycket att vinna på ökat stöd till Ukraina och minst lika mycket att lära av de dyrköpta erfarenheter landet gjort. Möjligen har Sverige, med stolta traditioner inom ingenjörskonst och entreprenörskap parat med väl fungerande kapitalmarknader, unikt goda förutsättningar att tillgodogöra oss dessa kunskaper? Från Creades sida försöker vi bidra – i liten skala och efter bästa förmåga – genom att sedan en tid tillbaka mer aktivt leta efter investeringsmöjligheter inom området.

Vid utgången av årets tredje kvartal uppgick Creades kassa till SEK 266 mn med ytterligare SEK 218 mn i oinvesterade medel inom den Aktiva förvaltningen. Vår likviditetsposition är därmed god. Vi upplever en tilltagande aktiv marknadsmiljö på såväl de noterade som onoterade marknaderna och vi ser fram emot att ta oss an årets sista kvartal med förhoppningar om fortsatta framtida förbättringar. Såväl inom vår egen portfölj som för världen i stort.

Med önskan om en god höst och på återhörande,

John Hedberg

Verkställande direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

Investmentföretaget

Avkastning och resultat

Avkastning på substansvärdet

Under hela perioden förändrades substansvärdet med SEK +848 (+758) mn efter utdelning till aktieägarna om SEK 163 (156) mn. Avkastningen uppgick till +10 (+10) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var +6 (+15) procent.

För kvartalet förändrades substansvärdet med SEK +177 (+128) mn efter utbetald utdelning till aktieägarna om SEK 54 (54) mn. Avkastning per aktie uppgick till +2 (+2) procent, motsvarande utveckling för OMXSGI var +3 (+4) 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 +1 011 (+914) mn och för kvartalet till +231 (+182) mn.

Resultatet motsvarar +7,45 (+6,73) kronor per aktie för perioden och +1,70 (+1,34) kronor för kvartalet.

Förvaltningsresultat

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

Resultat från investeringsverksamheten fördelat per innehav

	Jul - sep 2025		Jan - sep 2025	
	SEK mn	%	SEK mn	%
Noterade tillgångar				
Avanza	450	9%	1 395	32%
Klarna, noterat ¹⁾	-15	-8%	-15	-8%
Apotea	2	2%	24	8%
Seafire	9	21%	6	14%
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring	-130	-5%	-113	-5%
Resultat noterade tillgångar	316	4%	1 298	18%
Onoterade tillgångar				
StickerApp	-76	-11%	-181	-23%
Silex	0	0%	0	0%
Instabee	-21	-5%	-98	-20%
Inet	42	14%	65	21%
Mentimeter	-4	-2%	-4	-2%
Lumene	-2	-1%	-3	-1%
Klarna, onoterat ²⁾	-14	-7%	-30	-13%
Findity	-2	-1%	9	8%
Stabelo	0	0%	-3	-3%
Röhnisch	2	3%	7	13%
Kreditz	-15	-26%	-15	-26%
Övriga onoterade värdepapper	24	14%	49	28%
Resultat onoterade tillgångar	-66	-2%	-204	-6%
SUMMA	250	2%	1 094	10%

¹⁾Avser tiden från noteringen den 10 september 2025

²⁾Avser tiden fram till noteringen den 10 september 2025

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

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 266 mn jämfört med SEK 717 mn den 31 december 2024 vilket ger ett kassaflöde om SEK -451 mn. Utöver likvida medel finns oinvesterade medel inom den Aktiva förvaltningen om SEK 218 mn.

	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024
Kassaflöde SEK mn i sammandrag				
Erhållna räntor	1	0	5	231
Erhållna utdelningar	26	4	243	30
Köp och försäljning av värdepapper netto	-398	488	-414	199
Utdelat till aktieägarna	-54	-54	-163	-156
Reglering skuld för rörlig ersättning	-	-	-74	-62
Förändring fordran värdepapper	-	11	-	165
Övrigt	-28	-8	-47	-19
Summa	-454	441	-451	389

Eget kapital uppgick till SEK 10 954 mn per 30 september, en ökning med SEK 794 mn sedan 31 december 2024. Soliditeten uppgick till 98 procent.

Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 30 september till SEK 10 847 mn vilket är en ökning med SEK 1 266 mn sedan 31 december 2024. Värdepapper har under året, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 1 191 mn och netto per värdepapper, avyttrats för SEK 970 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 5 881 mn, vilket är en ökning med SEK 1 219 mn sedan 31 december 2024. Under kvartalet har Klarnas aktie noterats på NYSE. Creades innehav värderades till SEK 196 mn i samband med noteringen.

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.

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 30 september var dessa innehav Sdiptech, Vitec och Excitec med ett sammanlagt värde om SEK 547 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 ökat med SEK 264 mn, främst pga förvärvet av Silex om SEK +532 mn, noteringen av Klarna, vilket minskat värdet med SEK -210 mn samt värdeändringar om SEK -268 mn, vilka till viss del beror på stärkt krona gentemot USD och EUR, men även p g a erhållen utdelning från Stickerapp, SEK 26 mn.

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).

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

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 3 2025

Under tredje kvartalet 2025 godkändes förvärvet av Silex Microsystems AB, och Creades betalade SEK 551 mn för innehavet varav SEK 19 mn utgjorde transaktionskostnader, se information nedan.

Offentliggjorda viktiga händelser under kvartalet

Den 1 juli pressmeddelade bolaget följande:

Creades avyttrar innehavet i Stabelo till Swedbank

Creades har idag tillsammans med övriga större ägare i Stabelo ingått avtal om att avyttra bolaget till Swedbank. Affären är villkorad av myndighetsgodkännanden och bedöms slutföras under fjärde kvartalet i år. När affären slutförs kommer Creades att erhålla en initial köpeskilling om SEK 41 mn samt möjlighet till tilläggsköpeskilling som beror på Stabelos utveckling fram till och med 2028. Creades bedömning är att affärens marknadsvärde (d.v.s. initial köpeskilling med tillägg för nuvärde av förväntad tilläggsköpekilling) motsvarar det värde Stabelo idag har i Creades substansvärde. Detta värde kommer löpande uppdateras utifrån Stabelos utveckling fram till och med 2028. Stabelos grundare Hampus Brodén och Wilhelm Moberg kommer kvarstå i bolaget och framgent driva verksamheten även efter denna ägarförändring.

Creades VD, John Hedberg, kommenterar:

”Hampus och Wille har under vår tid som ägare utvecklat Stabelo på ett mycket imponerande vis. Bolaget är idag sannolikt en av världens mest moderna och effektiva plattformar för produktion och distribution av bolån. Vi ser stora möjligheter i det Stabelo och Swedbank nu kan tillföra varandra och det ska bli spännande att följa utvecklingen framåt.”

Den 23 juli pressmeddelade bolaget följande:

Creades slutför investeringen i Silex Microsystems – Ett svenskt världsledande halvledarbolag

Creades har idag slutfört förvärvet av 10,1 procent av aktierna i Silex Microsystems (”Silex” eller ”Bolaget”). Avsikten att genomföra investeringen

offentliggjordes den 13 juni 2025. Affären var villkorad av godkännande från svenska och kinesiska myndigheter som nu erhållits. Creades totala köpeskilling inklusive transaktionskostnader uppgår till SEK 550 miljoner.

Affären görs inom ramen för ett konsortium av svenska långsiktiga investerare lett av Bure och Creades som sammanlagt förvärfvar 48,2 procent av aktierna i Silex. Övriga medlemmar i konsortiet inkluderar Grenspecialisten, 3S Invest, SEB-Stiftelsen och TomEnterprise. Tillsammans med Bolagets grundare och vd Edvard Kälvesten samt ledning som tillsammans kommer äga 6,5 procent av aktierna i Silex kontrollerar konsortiet en majoritet av Bolaget. I samband med att affären nu genomförs tillträder John Hedberg som styrelseledamot i Silex.

Silex grundades för 25 år sedan och är idag en världsledande aktör inom MEMS foundry, d.v.s. processutveckling och produktion av halvledare med mekaniskt rörliga komponenter. Bolagets produkter har tillämpningar inom bland annat medtech, datacenter, telekom samt tillverkande industri / automatisering. Silex har huvudkontor och produktion i Järfälla utanför Stockholm som betjänar en kundbas med bred, global närvaro. Bolaget har haft en genomsnittlig omsättningstillväxt (CAGR) om 17 procent sedan 2015 och för helåret 2024 omsatte Bolaget SEK 1 226 miljoner med en rörelsemarginal (EBIT) om 28 procent. Den nu genomförda affären värderar Silex till SEK 5,5 miljarder på skuldfri basis.

Creades VD, John Hedberg, kommenterar: ”Vi är mycket glada över att genomföra affären och, tillsammans med Konsortiet och Bolagets ledning och grundare, bidra till att Silex återigen får ett svenskt huvudägande. Vi ser en betydande potential att accelerera utvecklingen av Silex redan världsledande position. Konsortiets gemensamma kunskaper inom såväl högteknologisk produktion som ansvarsfullt och långsiktigt ägande skapar utmärkta förutsättningar för en god framtida utveckling och vi ser fram emot att få vara med och bidra till detta.”

I samband med transaktionen har Konsortiet anlitat SEB Corporate Finance, Advokatfirman Cederquist och EY-Parthenon som rådgivare i finansiella, legala samt skattemässiga frågor.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

Moderbolagets resultat och ställning

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK +1 011 (+914) mn och SEK +231 (+182) 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 10 954 mn. Eget kapital per 31 december 2024 uppgick till SEK 10 159 mn.

Likvida medel uppgick per 30 september 2025 till SEK 266 mn vilket motsvarar en minskning med SEK 451 mn sedan 31 december 2024. Utdelning till aktieägarna har utbetalts med SEK 163 mn. Utdelningar har erhållits om 243 mn. Likvid för förvärvet av Silex Microsystems AB har erlagts med SEK 551 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 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.

Jämförelseindex

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

Transaktioner med närstående

Under perioden har Creades fakturerat Biovestor AB, närstående till styrelseordförande, SEK 0,2 mn för utnyttjande av lokaler. Utdelning har erhållits från dotterbolaget Inet AB med SEK 31 mn och dotterbolaget StickerApp AB med SEK 26 mn.

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

Årsstämma 2025

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 30 september 2025 har inga återköp av egna aktier gjorts.

Utdelning

Årsstämman beslutade den 29 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 2 maj 2025. Under tredje kvartalet har ytterligare 0,40 kronor per aktie betalats ut. Vid de kommande utbetalningstillfällena betalas 0,40 kronor med avstämningsdagar 29 oktober 2025 och 28 januari 2026.

Årsstämma 2026

Årsstämma 2026 för Creades AB kommer att hållas den 15 april 2026.

Anmälan

Information om var och hur stämman kommer att hållas samt hur anmälan går till kommer att finnas i kallelsen till årsstämman, som publiceras i Post- och Inrikestidningar och på Creades webbplats tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Största aktieägare

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

Bokslutskommuniké 2025	kl. 8.30	22 januari 2026
Delårsrapport	kl. 8.30	15 april 2026
januari - mars 2026		

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiften då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas enligt ovan. Substansvärdet 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 14 oktober 2025

John Hedberg
Verkställande Direktör

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

Finansiella rapporter

Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	Jul - Sep 2025	Jul-sep 2024	Jan - sep 2025	Jan-sep 2024
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		26	0	243	231
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	224	173	851	687
Resultat investeringsverksamheten		250	173	1 094	918
Övriga intäkter/kostnader		0	0	1	2
Administrationskostnader		-1	5	-65	-23
Övriga externa kostnader		-19	0	-24	0
Rörelseresultat		230	178	1 006	897
<i>Finansnetto</i>		1	4	5	17
Resultat efter finansnetto		231	182	1 011	914
Periodens resultat		231	182	1 011	914
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		1,70	1,34	7,45	6,73
<i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>		135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391

Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Jul - Sep 2025	Jul-sep 2024	Jan - sep 2025	Jan-sep 2024
Periodens resultat	231	182	1 011	914
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
Periodens totalresultat	231	182	1 011	914

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	Not	2025-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		9	11
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	10 847	9 582
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		3	3
Likvida medel		266	717
SUMMA TILLGÅNGAR		11 125	10 312
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare		10 954	10 159
Totalt eget kapital		10 954	10 159
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		7	8
Övriga skulder		0	11
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		162	131
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 125	10 312

Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

SEK mn	2025-09-30	2024-12-31
Eget kapital vid årets början	10 159	9 175
Utdelning	-217	-217
Periodens totalresultat	1 011	1 202
Eget kapital vid periodens slut	10 954	10 159

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

SEK mn	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024
<i>Den löpande verksamheten</i>				
Rörelseresultat	230	178	1 006	897
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-232	-185	-810	-689
Erhållen ränta	1	4	5	30
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-1	-3	201	238
Förändring av rörelsekapitalet	0	10	-75	-43
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1	7	126	195
<i>Investeringsverksamheten</i>				
Investering i finansiella tillgångar	-495	-186	-1 384	-1 073
Avyttring av finansiella tillgångar	96	676	970	1 273
Minskning av långfristiga fordringar	-	-	-	150
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-399	489	-414	350
<i>Finansieringsverksamheten</i>				
Utdelning	-54	-54	-163	-156
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-54	-54	-163	-156
Periodens kassaflöde	-454	441	-451	389
Likvida medel vid periodens början	720	246	717	299
Likvida medel vid periodens slut	266	687	266	687

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

Nyckeltal

	2025-09-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
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	131 135 298
Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mn	10 954	10 159	9 175	8 807	12 945
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn	10 209	9 795	9 761	10 589	19 984
Substansvärde ^{1, 2)} , SEK mn	11 062	10 214	9 223	8 854	12 993
Substansvärde per aktie ^{1, 2)} , kronor	81	75	68	65	96
Senaste betalkurs, kronor	75	72	72	78	147
Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % ²⁾	-8	-4	6	20	54

	2025-09-30	2024	2023	2022	2021
Värdeförändring på noterade värdepapper ³⁾ , %	18	17	8	-29	31
Värdeförändring på onoterade värdepapper ³⁾ , %	-6	5	2	-26	93
Avkastning substansvärde, % ²⁾	10	13	6	-30	52
Medeltal anställda i Creades AB	7	9	8	7	6

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 4.

Kvartalsöversikt

	2025-09-30	2025-06-30	2025-03-31	2024-12-31	2024-09-30	2024-06-30	2024-03-31	2023-12-31
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	10 954	10 722	10 338	10 159	9 872	9 690	9 136	9 175
Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr	10 209	10 182	10 352	9 795	11 289	10 386	9 734	9 761
Substansvärde, SEK mn ^{1, 2)}	11 062	10 885	10 338	10 214	9 981	9 853	9 136	9 223
Substansvärde per aktie ^{1, 2)} , kronor	81	80	76	75	74	73	67	68
Senaste betalkurs, kronor	75	75	76	72	83	77	72	72
Substansvärdesrabatt								
(-)/premie(+), % ²⁾	-8	-6	0	-4	13	5	7	6
Medeltal anställda i Creades AB	7	9	9	9	8	8	8	8

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 2025

Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	Jul - sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024
<i>Investeringsverksamheten</i>					
Erhållna utdelningar		26	-	243	231
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	224	173	851	687
Resultat investeringsverksamheten		250	173	1 094	918
<i>Övriga intäkter</i>					
Övriga intäkter		0	0	1	2
Administrationskostnader		-1	5	-65	-23
Övriga externa kostnader		-19	0	-24	0
Rörelseresultat		230	178	1 006	897
<i>Finansnetto</i>					
Finansnetto		1	4	5	17
Resultat efter finansnetto		231	182	1 011	914
Periodens resultat		231	182	1 011	914

Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Jul - sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-jun 2025	Jan-sep 2024
Periodens resultat	231	182	1 011	914
<i>Summa övrigt totalresultat</i>	-	-	-	-
Periodens totalresultat	231	182	1 011	914

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	Not	2025-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		9	11
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	990	1 156
Andelar i intresseföretag värderat till verkligt värde via resultatet	2	132	137
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	2	9 725	8 288
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		3	3
Kassa och bank		266	717
SUMMA TILLGÅNGAR		11 125	10 312
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital		10 954	10 159
Långfristiga skulder			
Leasingskuld		7	8
Övriga skulder		0	11
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		162	131
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 125	10 312

Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

SEK mn	2025-09-30	2024-12-31
Eget kapital vid årets början	10 159	9 175
Utdelning	-217	-217
Periodens totalresultat	1 011	1 202
Eget kapital vid periodens slut	10 954	10 159

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 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 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 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 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 tillgångar 250930, 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	10 847	-	10 847	10 847
Likvida medel	-	266	266	266
Summa finansiella tillgångar	10 847	266	11 113	11 113

Finansiella tillgångar 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
Summa finansiella tillgångar	9 582	717	10 298	10 298

CREADES

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

Under kvartalet har flytt av innehavet i Klarna gjorts från nivå 3 till nivå 1, då Klarnas aktie har noterats.

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 senaste 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 – 30 september 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.

Verkligt värdehierarki investmentbolaget och moderbolaget

	2025-09-30	Nivå 1	Nivå 3	2024-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	10 847	7 976	2 871	9 582	7 020	2 562
Optioner	0	-	0	0	-	0
Totalt	10 847	7 976	2 871	9 582	7 020	2 562

Specifikation Nivå 3

	Innehav i portföljbolag		Långfristig fordran	
	2025-01-01- 2025-09-30	2024-01-01- 2024-12-31	2025-01-01- 2025-09-30	2024-01-01- 2024-12-31
Ingående balans	2 562	2 561	-	164
Förvärv	789	29	-	-
Avyttrat	-21	-109	-	-
Ränta/Utdelning	-56	-49	-	7
Konvertering lån till aktier	-	171	-	-171
Omvärdering	-206	135	-	-
Flytt till/från nivå 1	-196	-178	-	-
	2 871	2 562	0	0

Värderingsmetod per bolag

2025-09-30						Huvudsaklig orsak till materiell omvärdering 2025 +/- ¹⁾	
	Ägarandel	Marknads- värde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderings- multipl efter justering/ rabatt	Operationell utveckling	Förändrad värderings- multipl
Stickerapp ²⁾	52%	591	EV/EBITA	0,3	9,4	-	
Sillex	10%	532	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Instabee	9%	386	EV/Sales	0,5	1,7		-
Inet ³⁾	76%	338	EV/EBITA	0,3	8,1	+	+
Mentimeter	7%	243	EV/Sales	0,2	5,0		
Lumene	20%	234	Senaste transaktion	E/T	E/T		
Findity	35%	132	EV/Sales	0,3	3,1	+	+
Stabelo	12%	113	Avtalad transaktion	E/T	E/T		
Röhnisch	82%	61	EV/EBITA	0,3	10,1	-	+
Kreditz ⁴⁾	13%	42	EV/Sales	0,3	5,1		
Övriga		199		E/T	E/T		
SUMMA		2 871					

¹⁾Orsak till förändringar överstigande 5% anges.

²⁾Värdet förändringen är till stor del orsakad av valutakursförändringar samt lämnad utdelning om SEK 26 mn.

³⁾Marknadsvärdet har påverkats av lämnad utdelning om SEK 31 mn.

⁴⁾Värdeändringen är orsakad av ändrad värderingsmetod.

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

2024-12-31

Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknads-	Värderings-	Justerings- och	Värderings- multiplikator efter
		värde	modell	illikviditetsrabatt	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
SUMMA		2 562			

Not 3 Ställda säkerheter

Per den 30 september 2025 fanns inte några ställda säkerheter.

Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

Substansvärde

Beräkning av substansvärde, kronor	2025-09-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Eget kapital	10 954	10 159	9 175	8 807	12 945
Beslutad ännu ej utbetald utdelning	109	54	48	48	48
Substansvärde	11 062	10 214	9 223	8 854	12 993
Substansvärde per aktie	81	75	68	65	96

Substansvärdets avkastning

	2025-01-01-				
	2025-09-30	2024	2023	2022	2021
Ingående värde per aktie, kronor	75	68	65	96	64
Förändring substansvärde per aktie, kronor	6	7	3	-30	32
Substansvärde före justering, kronor	81	75	68	65	96
Återinvesterad utdelning per aktie ¹⁾ , kronor	1,2	1,7	1,4	1,3	1,8
Justerat utgående värde per aktie, kronor	83	77	69	67	97
Förändring i %	10	13	6	-30	52

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

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2025

Substansvärdesrabatt/premie

Beräkning av substansvärdesrabatt/premie	2025-09-30	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Senaste betalkurs per aktie, kronor	75	72	72	78	147
Substansvärde per aktie, kronor	81	75	68	65	96
Skillnad, kronor	-6	-3	4	13	51
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	-8	-4	6	20	54

CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 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 – 30 september 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 ORGNR 556866-0723

POSTADRESS Ingmar Bergmans Gata 4 • 114 34 Stockholm • Sverige BESÖKSADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 7tr
www.creades.se