

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

## Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 30 september 2023

- Avkastning på substansvärdet för hela perioden uppgick till -7 (-37) procent. OMXSGI avkastade under samma period +4 (-30) procent
- För kvartalet uppgick avkastningen på substansvärdet till -9 (-6) procent. OMXSGI avkastade för kvartalet -6 (-4) procent
- Resultat i kronor per aktie uppgick till -4,65 (-35,24) för hela perioden och för kvartalet till -6,09 (-4,09)

### Substansvärdets fördelning den 30 september 2023

|   | Antal aktier | Marknadsvärde<br>(SEK mn) | Andel av Creades<br>substansvärde<br>kr per aktie | i procent  |
|---|--------------|---------------------------|---|------------|
| <b>Noterade tillgångar</b>                              |              |                           |   |            |
| Avanza  | 15 862 000   | 3 004                     | 22  | 37         |
| Creaspac  | 4 830 000    | 471                       | 3   | 6          |
| Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>     |              | 1 697                     | 13  | 21         |
| <b>Summa noterade tillgångar</b>                        |              | <b>5 172</b>              | <b>38</b>   | <b>64</b>  |
| <b>Onoterade tillgångar</b>                             |              |                           |   |            |
| Stickerapp  |              | 567                       | 4   | 7          |
| Instabee <sup>2)</sup>                                  |              | 394                       | 3   | 5          |
| Inet  |              | 262                       | 2   | 3          |
| Mentimeter  |              | 247                       | 2   | 3          |
| Apotea  |              | 200                       | 1   | 2          |
| Stabelo   |              | 152                       | 1   | 2          |
| Findity   |              | 102                       | 1   | 1          |
| Röhnisch  |              | 55                        | 0   | 1          |
| Chassi Group  |              | 47                        | 0   | 1          |
| Kreditz   |              | 45                        | 0   | 1          |
| Övriga onoterade värdepapper                            |              | 268                       | 2   | 3          |
| <b>Summa onoterade tillgångar</b>                       |              | <b>2 340</b>              | <b>17</b>   | <b>29</b>  |
| <b>Övriga tillgångar och skulder netto<sup>3)</sup></b> |              | <b>569</b>                | <b>4</b>  | <b>7</b>   |
| <b>Substansvärde</b>                                    |              | <b>8 081</b>              | <b>60</b>   | <b>100</b> |

<sup>1)</sup> De tre största innehaven är Exsitec, Sdiptech och Vimian med ett sammantaget värde om SEK 560 mn, motsvarande 33 procent av de totala tillgångarna i nom den Aktiva förvaltningen.

<sup>2)</sup> Exklusive konvertibelt skuldebrev om SEK 150 mn lämnat till Instabee i maj 2023.

<sup>3)</sup> Varav SEK 150 mn avser konvertibelt skuldebrev till Instabee och SEK 423 mn avser likvida medel. Utöver de likvida medlen finns SEK 50 mn oinvesterat i kapitalförsäkringen. På årsstämman 2023 beslutades om utdelning med SEK 190 mn att utbetalas i fyra trancher. Den ännu ej utbetalda delen har återlagts i substansvärdet med SEK 95 mn.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

---

## Kommentarer från VD

### *Bästa aktieägare,*

I samband med vår förra kvartalsrapport använde jag mig av ett citat från Nokias förändringsarbete under 2010-talet med innebörden att "No news is bad news". Detta är dessvärre sant även för kommentaren till den kvartalsrapport du just nu håller i din hand. De generella negativa trender som var rådande i somras så som högre ränteläge, inflationsoro och tilltagande geopolitisk osäkerhet är minst lika relevanta idag. "No news" med andra ord. Och "bad news", eftersom den nuvarande marknadsmiljön tenderar drabba den typ av bolag som ingår i Creades portfölj hårdare än marknaden som helhet. Följaktligen har vi när vi nu summerar årets tredje kvartal ett rätt tråkigt facit där Creades substansvärde hittills i år minskat med 7 procent medan marknaden som helhet, uttryckt som OMXSGI, ökat med 4 procent under samma period. Vi ligger därmed för närvarande ordentligt under vår målsättning om att på årsbasis leverera en absolutavkastning överstigande 7,5 procent och att därtill överträffa index.

Den noterade delen av portföljen (SEK -586 mn / -10%) har haft en svag utveckling under året. Den negativa värdeutvecklingen för vårt enskilt största innehav Avanza (SEK -422 / -12%) utgör den viktigaste förklaringen till substansvärdets utveckling. Trots den bistra aktiekursutvecklingen har Avanza rent operativt visat styrka, bland annat i form av starka inflöden av kapital vilket är en avgörande indikator för framtida tillväxt. Under kvartalet slutfördes rekryteringen av en ny vd för Avanza med resultatet att Knut Frängsmyr tillträder i november i år. Avanza har ett utmärkt utgångsläge för framtida accelererad tillväxt och med tanke på den energi vi nu ser i Avanzas organisation ser vi framtiden an med tillförsikt. Avkastningen inom den Aktiva Förvaltningen (SEK -175 mn / -9%) är givetvis inte tillfredställande. I ett större perspektiv är vi dock idag mer tillfreds med portföljens sammansättning. På motsvarande vis är den underliggande utvecklingen i de ingående bolagen överlag positiv vilket så småningom bör reflekteras i ökande värderingar. I en relativ värld är utvecklingen för Creaspac (SEK +12 mn / +3%) lite av en ljuspunkt. Den ytterligare höjda räntan har medfört att bolaget idag har intäkter som vida överstiger dess kostnader och arbetet med att söka potentiella förvärvskandidater fortgår med ökad intensitet.

Creades onoterade innehav (SEK -162 mn / -6%) har som helhet haft en negativ värdeutveckling sedan årsskiftet. Värderingen för Instabee (SEK - 346 mn / -47%) har skrivits ned ytterligare under kvartalet då bolaget, trots god framdrift i integrationsarbetet, möter en tuffare marknadsmiljö med fallande paketvolym. Den inbromsande e-handelsmarknaden påverkar även värderingen för Apotea (SEK -100 mn / -33%) som trots god tillväxt i sin egen affär värderas ned som en följd av att multiplarna för noterade jämförelsebolag rört sig nedåt. Det stigande ränteläget påverkar utvecklingen negativt för Stabelo (SEK -34 mn / -18%) och Chassi (SEK -12 mn / -20%). Den onoterade portföljens ljuspunkter utgörs av StickerApp (SEK +230 mn / +61%) och Mentimeter (SEK +72 mn / +41%). Utvecklingen i dessa bolag förklaras primärt av en stark bolagsspecifik utveckling inom respektive bolag, inte minst inom StickerApp som nu under flera kvartal uppvisat en imponerande och uthållig tillväxt och lönsamhet.

Låt oss kalla en spade för en spade – Vår utveckling hittills i år kan inte beskrivas som något annat än en besvikelse. Vi har dock inte tänkt nyttja den metaforiska spaden för att gräva ned oss ytterligare utan ser i stället till att använda nuvarande bistra marknadsläge för markberedning och plantering inför framtida skördar. Vi har för stunden ett högt fokus på förändrings- och förbättringsarbete i våra portföljbolag och även ett starkt och ökande flöde av nya investeringsmöjligheter. I det perspektivet är vi hjälpta av att ha en stark kassa med nära en halv miljard i torrt krut i Creades och ytterligare investeringskapacitet genom Creaspac.

John Hedberg  
**Verkställande direktör**

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

## Investmentföretaget

### Avkastning och resultat

#### Avkastning på substansvärdet

Under hela perioden förändrades substansvärdet med SEK -773 (-4 928) mn efter utdelning till aktieägarna om SEK 143 (143) mn. Avkastningen uppgick till -7 (-37) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var +4 (-30) procent.

För kvartalet förändrades substansvärdet med SEK -874 (-603) mn efter utbetald utdelning till aktieägarna om SEK 48 (48) mn. Avkastning per aktie uppgick till -9 (-6) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var -6 (-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.

#### Totalresultat

Investmentföretagets resultat för perioden uppgick till SEK -631 (-4 785) mn och för kvartalet till -827 (-556).

Resultatet motsvarar -4,65 (-35,24) kronor per aktie för perioden och -6,09 (-4,09) kronor för kvartalet.

#### Förvaltningsresultat

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

| Förvaltningsresultat<br>fördelat per innehav        | Jul-sep 2023 |             | Jan-sep 2023 |             |
|---|--------------|-------------|--------------|-------------|
|   | SEK mn       | %           | SEK mn       | %           |
| <b>Noterade tillgångar</b>                          |              |             |              |             |
| Avanza  | -476         | -14%        | -422         | -12%        |
| Creaspac  | 11           | 2%          | 12           | 3%          |
| Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup> | -244         | -13%        | -175         | -9%         |
| <b>Resultat noterade tillgångar</b>                 | <b>-708</b>  | <b>-12%</b> | <b>-586</b>  | <b>-10%</b> |
| <b>Onoterade tillgångar</b>                         |              |             |              |             |
| StickerApp  | 100          | 21%         | 230          | 61%         |
| Instabee  | -217         | -36%        | -346         | -47%        |
| Inet  | -13          | -5%         | 25           | 10%         |
| Mentimeter  | 26           | 12%         | 72           | 41%         |
| Apotea  | -70          | -26%        | -100         | -33%        |
| Stabelo   | -2           | -1%         | -34          | -18%        |
| Findity   | 0            | 0%          | 0            | 0%          |
| Röhnisch  | 1            | 1%          | -3           | -5%         |
| Chassi Group  | -12          | -21%        | -12          | -20%        |
| Kredtiz   | 0            | 0%          | 0            | 0%          |
| Övriga onoterade värdepapper                        | 1            | 0%          | 6            | 2%          |
| <b>Resultat onoterade tillgångar</b>                | <b>-186</b>  | <b>-7%</b>  | <b>-162</b>  | <b>-6%</b>  |
| <b>SUMMA</b>  | <b>-895</b>  | <b>-11%</b> | <b>-747</b>  | <b>-9%</b>  |

<sup>1)</sup> De tre största innehaven är Exsitec, Sdiptech och Vimian med ett sammantaget värde om SEK 560 mn, motsvarande 33 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

## 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 423 mn jämfört med SEK 613 mn den 31 december 2022 vilket ger ett kassaflöde om SEK - 190 mn.

|   | Jul-sep<br>2023 | Jul-sep<br>2022 | Jan-sep<br>2023 | Jan-sep<br>2022 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Kassaflöde SEK mn i sammandrag                      |                 |                 |                 |                 |
| Erhållna utdelningar                                | 0               | 0               | 178             | 199             |
| Erhållna räntor                                     | 5               | 0               | 14              | 0               |
| Köp och försäljning av värdepapper netto            | -65             | -125            | -110            | 461             |
| Ännu ej reglerade aktietransaktioner                | 0               | 56              | 0               | -49             |
| Reglerade aktietransaktioner från tidigare perioder | 96              | -277            | 96              | 0               |
| Utdelat till aktieägarna                            | -47             | -47             | -143            | -143            |
| Reglering skuld för rörlig ersättning               | 0               | 0               | -59             | -55             |
| Utställt konvertibelt skuldebrev                    | 0               | 0               | -150            | 0               |
| Övrigt  | -5              | -9              | -16             | -15             |
| <b>Summa</b>  | <b>-16</b>      | <b>-402</b>     | <b>-190</b>     | <b>398</b>      |

Eget kapital uppgår till SEK 7 986 mn per 30 september, en minskning med SEK 821 mn sedan 31 december 2022. Soliditeten uppgår till 98 procent.

## Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen, inklusive konvertibelt skuldebrev lämnat till Instabee om SEK 150 mn, uppgick den 30 september till SEK 7 662 mn vilket är en minskning med SEK 666 mn sedan årsskiftet 2022. Värdepapper har under året, utöver det konvertibla skuldebrevet, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 825 mn och netto per värdepapper, avyttrats för SEK 765 mn inklusive indirekta köp och försäljningar i den aktiva förvaltningen i kapitalförsäkring.

## Övriga noterade värdepapper

Utöver de långsiktiga noterade och onoterade innehaven har Creades även en aktiv förvaltning inom ramen för Creades kapitalförsäkring i Avanza. Kapitalförsäkringen används för mindre placeringar, placeringar under uppbyggnad samt placeringar där Creades för närvarande inte är aktivt engagerad i styrelsen.

Större förändringar i de indirekta innehaven offentliggörs löpande då Creades har principen att på frivillig basis pressmeddela om Creades, sammantaget genom direkt och indirekt ägande i kapitalförsäkring, passerar någon av de flaggningsgränser som gäller vid direkt innehav och som regleras i lagen om Handel med finansiella instrument. Se vidare under "Offentliggjorda meddelanden under kvartalet".

Kapitalförsäkringens innehav redovisas under "Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring" i substansvärdes- och delårsrapporter och för att ytterligare öka transparensen anger Creades, i fotnot, namn och sammanlagt värde på de tre största innehaven. Per 230930 var dessa innehav Exsitec, Sdiptech och Vimian med ett sammanlagt värde om SEK 560 mn.

## Övriga noterade tillgångar

Creades har ett antal mindre investeringar i bolag i tidiga faser men med en bedömd hög framtida tillväxtpotential. Dessa investeringar redovisas under posten "Övriga noterade värdepapper". Totala värdet på Creades andel i respektive bolag understiger SEK 100 mn. Innehaven värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Denna post består i dagsläget av innehav i dataskyddshanteringsbolaget DPOrganizer, spelutvecklaren Fast Travel Games, SaaS-bolaget Howwe, betalningstjänsten Klarna, databashanteringsbolaget Stravito, betalningsbolaget Yabie samt en genomförd men ännu inte offentliggjord investering.

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

## Större direkta nettoinvesteringar och nettoavyttringar under kvartal 3 2023

Inga större nettoinvesteringar eller nettoavyttringar har gjorts under 2023.

## Offentliggjorda meddelande under kvartalet

### Den 11 september pressmeddelande bolaget följande:

#### Creades ingår optionsavtal med Avanzas blivande VD Knut Frängsmyr

Knut Frängsmyr som tillträder som VD för Avanza den 6 november i år har tecknat sig för 75 000 teckningsoptioner vilket är maxantalet för VD inom ramen för Avanzas befintliga incitamentsprogram. För att ge Avanzas blivande VD ytterligare exponering mot Avanza har Creades som en av de två största ägarna ställt ut köpoptioner till Knut Frängsmyr. Avtalet innebär att Creades ställer ut 100 000 köpoptioner som kan lösas in mot aktier i Avanza. Varje köpoption ger rätt att köpa en Avanzaaktie till ett lösenpris om 258,95 kronor per aktie om tre år. Optionerna värderas på marknadsmässiga grunder och avtalets villkor är i linje med villkoren inom Avanzas befintliga incitamentsprogram.

Avanzas största ägare Biovestor, som också är största ägare i Creades, har ingått ett motsvarande optionsavtal med Knut Frängsmyr.

Sven Hagströmer, ordförande i Creades, Avanza och Biovestor kommenterar: ” Vi är mycket glada över att Knut valt att tacka ja till rollen som VD på Avanza och är positiva till att han vill köpa både optioner och aktier i Avanza. Vi tycker det är bra när VD även agerar som en ägare, och vi vill gärna vara behjälpliga i att åstadkomma en bra struktur för det”.

Sammanlagt har Knut Frängsmyr köpt 275 000 optioner, varav 100 000 köpoptioner från Creades, 100 000 köpoptioner från Biovestor och 75 000 teckningsoptioner inom ramen för Avanzas befintliga incitamentsprogram. Samtliga optioner löper på tre år.

## Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK -631 (-4 785) mn och SEK -827 (-556) mn för kvartalet.

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

Per den sista september uppgick eget kapital till SEK 7 986 mn. Eget kapital per 31 december 2022 uppgick till SEK 8 807 mn.

De likvida medlen uppgick per 230930 till SEK 423 mn vilket motsvarar en minskning med SEK 190 mn sedan årsskiftet.

## 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 2022 lämnats. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2022.

### Påverkan av större händelser i omvärlden

Rysslands pågående anfallskrig i Ukraina har påverkat börsen både i Sverige och övriga världen. Så länge kriget pågår kommer osäkerheten att vara stor. Creades portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot Ukraina eller krigets omedelbara effekter men den generella börsutvecklingen, en ökad inflation, periodvisa störningar i logistikkedjorna och även osäkerhet kring framtida påverkan på ekonomin i allmänhet och konsumenternas köpkraft i synnerhet har påverkat och kan komma att påverka Creades portföljbolag över tid.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

---

## Jämförelseindex

Creades använder OMXSGI som jämförelseindex för sin avkastning.

## Transaktioner med närstående

Creades är sponsor till Creaspac AB, ett Special Purpose Acquisition Company (SPAC) och har ett avtal med bolaget att tillhandahålla företagsledning och investeringsteam mot ersättning om SEK 0,8 mn per kvartal.

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

## Återköp av egna aktier

Årsstämman den 17 april 2023 beslutade att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier upp till 10 procent av kvarvarande ännu ej indragna aktier. Till och med 30 september 2023 har inga återköp av egna aktier gjorts.

## Årsstämma 2023

Årsstämma 2023 för Creades AB hölls den 17 april 2023.

### Utdelning

Årsstämman beslutade om utdelning med 1,40 kr per aktie att fördelas på fyra utbetalningar. Vid det första utbetalningstillfället betalades 0,35 per aktie med avstämningsdag 19 april 2023. Vid de senare utbetalningstillfällena betalas 0,35 kr per aktie med avstämningsdag den 1 augusti 2023, 1 november 2023 och 1 februari 2024. Utbetalning av utdelningen beräknas ske den 4 augusti 2023, 6 november 2023 respektive 6 februari 2024.

## Årsstämma 2024

Årsstämma 2024 för Creades AB kommer hållas den 10 april 2024.

### Anmälan

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

### Ärende

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid årsstämman ska begära detta skriftligen. Sådan begäran bör ha inkommit senast den 10 februari 2024.

Handlingarna ska skickas till följande adress:

Creades AB  
Att: Styrelseordförande  
Ingmar Bergmans gata 4  
114 34 Stockholm

## Händelser efter balansdagen

Det finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

## Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 30 september 2023 genom bolaget Biovestor AB, vilket äger 59,0 procent av kapitalet och 42,9 procent av rösterna, och genom Carnegie Särskilda Pensionsfond II som äger 1,8 procent av kapitalet och 2,6 procent av rösterna, tillsammans 60,9 procent av kapitalet och 45,4 procent av rösterna. Ägandet i Creades uppgår till 82 633 030 aktier, varav 39 974 280 A-aktier (1 röst per aktie) och 42 658 750 B-aktier (1/10 röst per aktie), med totalt 44 240 155 röster.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

---

## Kommande rapporttillfällen

|  |           |                 |
|--|-----------|-----------------|
| Bokslutskommuniké 2023                 | kl. 08.30 | 25 januari 2024 |
| Årsredovisning 2023                    |           | vecka 11–2024   |
| Delårsrapport januari – mars 2024      | kl 08.30  | 10 april 2024   |
| Delårsrapport januari – juni 2024      | kl 08.30  | 12 juli 2024    |
| Delårsrapport januari – september 2024 | kl 08.30  | 11 oktober 2024 |

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 avseende juli 2024 kommer att redovisas den 15 augusti 2024. Alla rapporter offentliggörs kl 08.30 CET.

---

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

Stockholm den 12 oktober 2023

John Hedberg  
Verkställande Direktör

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

*Creades är listat på Nasdaq Stockholm.*

*Denna information är sådan information som Creades AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 12 oktober 2023, klockan 08:30 CET.*

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

| SEK mn  | Not | Jul-sep<br>2023    | Jul-sep<br>2022    | Jan-sep<br>2023    | Jan-sep<br>2022    |
|---|-----|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| <i>Förvaltningsverksamheten</i>                         |     |                    |                    |                    |                    |
| Erhållna utdelningar                                    |     | 0                  | 0                  | 178                | 199                |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag  | 2   | -895               | -607               | -925               | -5 293             |
| <b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>                |     | <b>-895</b>        | <b>-607</b>        | <b>-747</b>        | <b>-5 094</b>      |
| <i>Övriga intäkter/kostnader</i>                        |     |                    |                    |                    |                    |
| Övriga intäkter/kostnader                               |     | 1                  | 0                  | 2                  | 2                  |
| Administrationskostnader <sup>1)</sup>                  |     | 56                 | 47                 | 86                 | 302                |
| <b>Rörelseresultat</b>                                  |     | <b>-838</b>        | <b>-560</b>        | <b>-659</b>        | <b>-4 790</b>      |
| <i>Resultat från finansiella investeringar</i>          |     |                    |                    |                    |                    |
| Finansnetto   |     | 11                 | 4                  | 28                 | 5                  |
| <b>Resultat efter finansnetto</b>                       |     | <b>-827</b>        | <b>-556</b>        | <b>-631</b>        | <b>-4 785</b>      |
| <b>Periodens resultat</b>                               |     | <b>-827</b>        | <b>-556</b>        | <b>-631</b>        | <b>-4 785</b>      |
| Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning | -   | 6,09 kr -          | 4,09 kr -          | 4,65 kr -          | 35,24 kr           |
| <b>Genomsnittligt antal utestående aktier</b>           |     | <b>135 762 391</b> | <b>135 762 391</b> | <b>135 762 391</b> | <b>135 762 391</b> |

<sup>1)</sup> I administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning. Förändringen uppgår i år till SEK +106 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK +326 mn.

### Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

| SEK mn                            | Jul-sep<br>2023 | Jul-sep<br>2022 | Jan-sep<br>2023 | Jan-sep<br>2022 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Periodens resultat</b>         | <b>-827</b>     | <b>-556</b>     | <b>-631</b>     | <b>-4 785</b>   |
| <i>Summa övrigt totalresultat</i> | 0               | 0               | 0               | 0               |
| <b>Periodens totalresultat</b>    | <b>-827</b>     | <b>-556</b>     | <b>-631</b>     | <b>-4 785</b>   |



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

## Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

| SEK mn   | Not | 2023-09-30   | 2022-12-31   |
|--|-----|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |     |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>   |     |              |              |
| Materiella anläggningstillgångar                                     |     | 3            | 4            |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>                             |     |              |              |
| Andelar i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet | 2   | 7 512        | 8 328        |
| Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet      | 2   | 150          | 0            |
| <b>Omsättningstillgångar</b>   |     |              |              |
| Övriga omsättningstillgångar   |     | 26           | 107          |
| Likvida medel  |     | 423          | 613          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>  |     | <b>8 114</b> | <b>9 052</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                      |     |              |              |
| Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare                 |     | 7 986        | 8 807        |
| <b>Totalt eget kapital</b>   |     | <b>7 986</b> | <b>8 807</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>  |     |              |              |
| Leasingskuld   |     | 0            | 1            |
| Övriga skulder   |     | 1            | 133          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>  |     |              |              |
| Leasingskuld   |     | 2            | 2            |
| Övriga skulder   |     | 125          | 109          |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                |     | <b>8 114</b> | <b>9 052</b> |

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

| SEK mn                                 | 2023-09-30   | 2022-12-31    | 2022-09-30    |
|--|--------------|---------------|---------------|
| <b>Eget kapital vid årets början</b>   | <b>8 807</b> | <b>12 945</b> | <b>12 945</b> |
| Utdelning                              | -190         | -190          | -190          |
| Periodens totalresultat                | -631         | -3 948        | -4 785        |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> | <b>7 986</b> | <b>8 807</b>  | <b>7 970</b>  |

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

## Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

| SEK mn   | Jul-sep<br>2023 | Jul-sep<br>2022 | Jan-sep<br>2023 | Jan-sep<br>2022 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <i>Den löpande verksamheten</i>  |                 |                 |                 |                 |
| Rörelseresultat  | -838            | -560            | -659            | -4 790          |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet                      | 833             | 555             | 819             | 4 967           |
| Erhållna räntor  | 5               | 1               | 14              | 2               |
| Realiserade valutakursförluster och vinster                              | 9               | 0               | 9               | 0               |
| Betald och erhållen skatt, netto   | -1              | -1              | -1              | -1              |
| <b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>8</b>        | <b>-5</b>       | <b>182</b>      | <b>178</b>      |
| Förändring av rörelsekapitalet   | 89              | -224            | 31              | -98             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                          | <b>97</b>       | <b>-229</b>     | <b>213</b>      | <b>80</b>       |
| <i>Förvaltningsverksamheten</i>  |                 |                 |                 |                 |
| Förvärv av aktier och andelar  | -215            | -1 344          | -825            | -1 892          |
| Försäljning av aktier och andelar  | 200             | 1 219           | 765             | 2 353           |
| Förändring oinvesterade medel i kapitalförsäkring <sup>*)</sup>          | -50             | 0               | -50             | 0               |
| <b>Kassaflöde från förvaltningsverksamheten</b>                          | <b>-65</b>      | <b>-125</b>     | <b>-110</b>     | <b>461</b>      |
| <i>Finansieringsverksamheten</i>   |                 |                 |                 |                 |
| Ökning långfristiga fordringar   | 0               | 0               | -150            | 0               |
| Utdelning  | -48             | -48             | -143            | -143            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                         | <b>-48</b>      | <b>-48</b>      | <b>-293</b>     | <b>-143</b>     |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | <b>-16</b>      | <b>-402</b>     | <b>-190</b>     | <b>398</b>      |
| Likvida medel vid periodens början                                       | 439             | 1 267           | 613             | 467             |
| Likvida medel vid periodens slut   | 423             | 865             | 423             | 865             |

<sup>\*)</sup>Ökning -/Minskning +, Redovisades tidigare som likvida medel

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

## Nyckeltal

|  | 2023-09-30  | 2022-12-31  | 2021-12-31 <sup>4)</sup> | 2020-12-31 | 2019-12-31 |
|--|-------------|-------------|--------------------------|------------|------------|
| Antal registrerade aktier                                    | 135 762 391 | 135 762 391 | 135 762 391              | 12 465 128 | 12 465 128 |
| - varav A-aktier, 1/1  | 93 103 641  | 93 103 641  | 93 103 641               | 8 199 253  | 8 199 253  |
| - varav B-aktier, 1/10                                       | 42 658 750  | 42 658 750  | 42 658 750               | 4 265 875  | 4 265 875  |
| Genomsnittligt antal utestående aktier                       | 135 762 391 | 135 762 391 | 131 135 298              | 12 465 128 | 12 465 128 |
| Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mn | 7 986       | 8 807       | 12 945                   | 7 951      | 4 610      |
| Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn             | 8 451       | 10 589      | 19 984                   | 11 755     | 5 965      |
| Substansvärde <sup>1, 2)</sup> , SEK mn                      | 8 081       | 8 854       | 12 993                   | 7 995      | 4 610      |
| Substansvärde per aktie <sup>1, 2)</sup> , kronor            | 60          | 65          | 96                       | 641        | 370        |
| Senaste betalkurs, kronor                                    | 62          | 78          | 147                      | 943        | 479        |
| Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % <sup>2)</sup>           | 5           | 20          | 54                       | 47         | 29         |

  

|  | 2023-01-01 -<br>2023-09-30 | 2022 | 2021 | 2020 | 2019 |
|--|----------------------------|------|------|------|------|
| Värdeförändring på noterade värdepapper <sup>3)</sup> , %  | -10                        | -29  | 31   | 109  | 36   |
| Värdeförändring på onoterade värdepapper <sup>3)</sup> , % | -6                         | -26  | 93   | 40   | 25   |
| Förändring substansvärde, % <sup>2)</sup>                  | -7                         | -30  | 52   | 82   | 30   |
| Medeltal anställda i Creades AB                            | 9                          | 7    | 6    | 6    | 6    |

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

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

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

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

## Kvartalsöversikt

|  | 2023-09-30  | 2023-06-30  | 2023-03-31  | 2022-12-31  | 2022-09-30  | 2022-06-30  | 2022-03-31  | 2021-12-31  |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 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                               | 7 986       | 8 813       | 9 302       | 8 807       | 7 970       | 8 526       | 10 778      | 12 945      |
| Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr      | 8 451       | 10 372      | 10 909      | 10 589      | 9 368       | 10 508      | 15 070      | 19 984      |
| Substansvärde, SEK mn <sup>1, 2)</sup>             | 8 081       | 8 955       | 9 302       | 8 854       | 8 065       | 8 668       | 10 778      | 12 993      |
| Substansvärde per aktie <sup>1, 2)</sup> , kronor  | 60          | 66          | 69          | 65          | 59          | 64          | 79          | 96          |
| Senaste betalkurs, kronor                          | 62          | 76          | 80          | 78          | 69          | 77          | 111         | 147         |
| Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % <sup>2)</sup> | 5           | 16          | 17          | 20          | 16          | 21          | 40          | 54          |
| Antal anställda i Creades AB                       | 9           | 8           | 7           | 7           | 7           | 7           | 7           | 6           |

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

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

| SEK mn   | Jul-sep<br>2023 | Jul-sep<br>2022 | Jan-sep<br>2023 | Jan-sep<br>2022 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <i>Förvaltningsverksamheten</i>                        |                 |                 |                 |                 |
| Erhållna utdelningar                                   | 0               | 0               | 178             | 199             |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag | -895            | -607            | -925            | -5 293          |
| <b>Resultat förvaltningsverksamheten</b>               | <b>-895</b>     | <b>-607</b>     | <b>-747</b>     | <b>-5 094</b>   |
| Övriga intäkter  | 0               | 0               | 2               | 2               |
| Administrationskostnader <sup>1)</sup>                 | 56              | 47              | 86              | 302             |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 | <b>-839</b>     | <b>-560</b>     | <b>-659</b>     | <b>-4 790</b>   |
| <i>Finansnetto</i>                                     | 12              | 4               | 28              | 5               |
| <b>Resultat efter finansnetto</b>                      | <b>-827</b>     | <b>-556</b>     | <b>-631</b>     | <b>-4 785</b>   |
| <b>Periodens resultat</b>                              | <b>-827</b>     | <b>-556</b>     | <b>-631</b>     | <b>-4 785</b>   |

1) I administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning. Förändringen uppgår i år till SEK +106 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK +326 mn.

## Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

| SEK mn                            | Jul-sep<br>2023 | Jul-sep<br>2022 | Jan-sep<br>2023 | Jan-sep<br>2022 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| <b>Periodens resultat</b>         | <b>-827</b>     | <b>-556</b>     | <b>-631</b>     | <b>-4 785</b>   |
| <i>Summa övrigt totalresultat</i> | 0               | 0               | 0               | 0               |
| <b>Periodens totalresultat</b>    | <b>-827</b>     | <b>-556</b>     | <b>-631</b>     | <b>-4 785</b>   |

## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

| SEK mn  | Not | 2023-09-30   | 2022-12-31   |
|---|-----|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>   |     |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>  |     |              |              |
| Materiella anläggningstillgångar  |     | 3            | 4            |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>                                    |     |              |              |
| Aktier i dotterbolag värderat till verkligt värde via resultatet            | 2   | 884          | 654          |
| Andelar i intresseföretag värderat till verkligt värde via resultatet       | 2   | 102          | 102          |
| Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet | 2   | 6 526        | 7 572        |
| Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet             | 2   | 150          | 0            |
| <b>Omsättningstillgångar</b>  |     |              |              |
| Övriga omsättningstillgångar  |     | 26           | 107          |
| Likvida medel   |     | 423          | 613          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>   |     | <b>8 114</b> | <b>9 052</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>   |     |              |              |
| <b>Eget kapital</b>   |     | 7 986        | 8 807        |
| <b>Långfristiga skulder</b>   |     |              |              |
| Leasingskuld  |     | 0            | 1            |
| Övriga skulder  |     | 1            | 133          |
| <b>Kortfristiga skulder</b>   |     |              |              |
| Leasingskuld  |     | 2            | 2            |
| Övriga skulder  |     | 125          | 109          |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                       |     | <b>8 114</b> | <b>9 052</b> |

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

| SEK mn                                 | 2023-09-30   | 2022-12-31   | 2022-09-30   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Eget kapital vid årets början          | 8 807        | 12 945       | 12 945       |
| Utdelning                              | -190         | -190         | -190         |
| Periodens totalresultat                | -631         | -3 948       | -4 785       |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> | <b>7 986</b> | <b>8 807</b> | <b>7 970</b> |

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

## 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

Från och med fjärde kvartalet 2018 har Creades styrelse bedömt att man uppfyller kriterierna enligt IFRS 10 för ett Investmentföretag, vilket innebär att ingen konsolidering görs av dotter-eller intressebolag. Alla innehav behandlas som investeringar i värdepapper och värderas till verkligt värde via resultatet.

#### Frivillig ändring av redovisningsprincip i moderbolaget 2018

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

För ytterligare information angående Creades redovisningsprinciper hänvisas till bolagets årsredovisning för 2022, Not 2 Redovisningsprinciper.

### Not 2 Klassificering av finansiella instrument

Enligt IFRS 9 ska ett företag klassificera sina finansiella tillgångar och skulder. Creades klassificering av sina finansiella tillgångar och skulder framgår av följande matris.

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

#### Finansiella tillgångar och skulder 230930, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

| Tillgångar              | Finansiella tillgångar<br>värderade till verkligt värde<br>via resultaträkningen | Finansiella tillgångar<br>upptagna till upplupet<br>anskaffningsvärde | Summa redovisat<br>värde | Summa<br>verkligt värde |
|-------------------------|--|---|--------------------------|-------------------------|
| Andelar i portföljbolag | 7 512  |   | 7 512                    | 7 512                   |
| Långfristig fordran     | 150  |   | 150                      | 150                     |
| Likvida medel           |  | 423   | 423                      | 423                     |
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>7 662</b>   | <b>423</b>  | <b>8 085</b>             | <b>8 085</b>            |

#### Finansiella tillgångar och skulder 221231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

| Tillgångar              | Finansiella tillgångar<br>värderade till verkligt värde<br>via resultaträkningen | Finansiella tillgångar<br>upptagna till upplupet<br>anskaffningsvärde | Summa redovisat<br>värde | Summa<br>verkligt värde |
|-------------------------|--|---|--------------------------|-------------------------|
| Andelar i portföljbolag | 8 328  |   | 8 328                    | 8 328                   |
| Likvida medel           |  | 613   | 613                      | 613                     |
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>8 328</b>   | <b>613</b>  | <b>8 941</b>             | <b>8 941</b>            |

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

---

## *Indelning i hierarkiska nivåer*

Tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet indelas, i enlighet med IFRS 13, i tre hierarkiska nivåer beroende på vilken indata som används för värderingen. Nivå 1 avser tillgångar där indata kommer från noterade priser på aktiva marknader. Nivå 2 avser tillgångar där indata kommer från andra direkt eller indirekt observerbara indata än de som ingår i Nivå 1. Nivå 3 avser tillgångar där direkt eller indirekt observerbara indata saknas, vilket gäller för bolagets innehav i onoterade värdepapper.

Creades har inga finansiella tillgångar eller skulder hänförliga till Nivå 2.

Samtliga poster inom förvaltningsverksamheten härrör från kategorin finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen. De identifieras vid första redovisningstillfället till denna kategori. Värderingen till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Värdering av finansiella instrument sker enligt IFRS 9 och IFRS 13.

## *Förflyttning mellan nivåerna*

Ingen förflyttning mellan nivåerna har skett under 2023.

## *Värderingsmodell*

### **Nivå 1**

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

### **Nivå 3**

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

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

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

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

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

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

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.

**Nivå 1:** Verkligt värde bestämt enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.

**Nivå 3:** Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

| Investmentföretaget  | 2023-09-30   | Nivå 1       | Nivå 3       | 2022-12-31   | Nivå 1       | Nivå 3       |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet | 7 512        | 5 173        | 2 340        | 8 328        | 5 832        | 2 496        |
| resultatet   | 150          | 0            | 150          |              |              |              |
| <b>Totalt</b>  | <b>7 662</b> | <b>5 173</b> | <b>2 490</b> | <b>8 328</b> | <b>5 832</b> | <b>2 496</b> |

| Specifikation Nivå 3   | Innehav i portföljbolag |              | Långfristig fordran    |            |
|------------------------|-------------------------|--------------|------------------------|------------|
|                        | 2023-01-01-2022-01-01-  |              | 2023-01-01-2022-01-01- |            |
|                        | 2023-09-30              | 2022-12-31   | 2023-09-30             | 2022-12-31 |
| Ingående balans        | 2 496                   | 4 679        | 0                      | 0          |
| Förvärv                | 142                     | 1 107        | 150                    | -          |
| Avyttrat               | -76                     | -1 827       | -                      | -          |
| Ränta/Utdelning        | -60                     | -55          | -                      | -          |
| Omvärdering            | -165                    | -1 565       | -                      | -          |
| Nyemissioner/Tillskott | 2                       | 157          | -                      | -          |
|                        | <b>2 340</b>            | <b>2 496</b> | <b>150</b>             | <b>0</b>   |

| 2023-09-30                 |           |               |                     |                                     |  | Huvudsaklig orsak till eventuell omvärdering YTD 2023 |                             |
|----------------------------|-----------|---------------|---------------------|-------------------------------------|--|---|-----------------------------|
| Aktier och andelar, Nivå 3 | Ägarandel | Marknadsvärde | Värderingsmodell    | Justerings- och illikviditetsrabatt | Värderingsmultipl efter justering/rabatt | Operationell utveckling                               | Förändrad värderingsmultipl |
| Stickerapp                 | 51%       | 567           | EV/EBITA            | 15%                                 | 7,8                                      | +X  |                             |
| Instabee                   | 6%        | 394           | EV/Sales            | 40%                                 | 2,9                                      | -X  | -X                          |
| Inet                       | 77%       | 262           | EV/EBITA            | 20%                                 | 7,2                                      | +X  | -X                          |
| Mentimeter                 | 7%        | 247           | Senaste transaktion | E/T                                 | E/T                                      |   |                             |
| Apotea                     | 5%        | 200           | EV/Sales            | 10%                                 | 0,8                                      |   | -X                          |
| Stabelo                    | 12%       | 152           | DCF                 | E/T                                 | E/T                                      | -X  |                             |
| Findity                    | 35%       | 102           | Senaste transaktion | E/T                                 | E/T                                      |   |                             |
| Röhnisch                   | 69%       | 55            | EV/EBITA            | 30%                                 | 6,4                                      |   | -X                          |
| Chassi Group               | 15%       | 47            | EV/EBITA            | 15%                                 | 9,4                                      | -X  | -X                          |
| Kreditz                    | 12%       | 45            | Senaste transaktion | E/T                                 | E/T                                      |   |                             |
| Övriga                     |           | 268           |                     | E/T                                 | E/T                                      |   |                             |
| <b>SUMMA</b>               |           | <b>2 340</b>  |                     |                                     |  |   |                             |

| 2022-12-31                 |           |               |                     |                                     |  |
|----------------------------|-----------|---------------|---------------------|-------------------------------------|--|
| Aktier och andelar, Nivå 3 | Ägarandel | Marknadsvärde | Värderingsmodell    | Justerings- och illikviditetsrabatt | Värderingsmultipl efter justering/rabatt |
| Instabee                   | 6%        | 740           | EV/Sales            | 30%                                 | 4,3                                      |
| Stickerapp                 | 51%       | 369           | EV/EBITA            | 30%                                 | 7,9                                      |
| Apotea                     | 5%        | 301           | DCF                 | E/T                                 | E/T                                      |
| Inet                       | 69%       | 227           | EV/EBITA            | 30%                                 | 8,0                                      |
| Stabelo                    | 12%       | 186           | Senaste transaktion | E/T                                 | E/T                                      |
| Mentimeter                 | 7%        | 175           | Senaste transaktion | E/T                                 | E/T                                      |
| Findity                    | 35%       | 102           | Senaste transaktion | E/T                                 | E/T                                      |
| Chassi Group (fd Amcap)    | 15%       | 59            | EV/EBITA            | 30%                                 | 7,6                                      |
| Röhnisch                   | 69%       | 58            | EV/EBITA            | 30%                                 | 7,2                                      |
| Övriga                     |           | 280           |                     | E/T                                 | E/T                                      |
| <b>SUMMA</b>               |           | <b>2 496</b>  |                     |                                     |  |

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

| <b>Moderbolaget</b>   | <b>2023-09-30</b> | <b>Nivå 1</b> | <b>Nivå 3</b> | <b>2022-12-31</b> | <b>Nivå 1</b> | <b>Nivå 3</b> |
|---|-------------------|---------------|---------------|-------------------|---------------|---------------|
| Innehav i portföljbolag värderade till                          |                   |               |               |                   |               |               |
| verkligt värde via resultatet                                   | 7 512             | 5 173         | 2 340         | 8 328             | 5 832         | 2 496         |
| Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet | 150               | 0             | 150           |                   |               |               |
| <b>Totalt</b>   | <b>7 662</b>      | <b>5 173</b>  | <b>2 490</b>  | <b>8 328</b>      | <b>5 832</b>  | <b>2 496</b>  |

## Not 3 Ställda säkerheter

Som ett led i hantering av risker använder Creades sig av investeringar i optioner och terminer när det bedöms finnas behov. Av affärsmässiga skäl kan Creades även blanka aktier. Vid investering i terminer och vid blankning ställs en andel av de disponibla likvida medlen som säkerhet. De underliggande terminerna har daglig avräkning och kan med mycket kort varsel avvecklas och säkerheten frigöras. Blankning görs endast i noterade värdepapper varför säkerheten med mycket kort varsel kan frigöras. Per den 30 september 2023 fanns inte någon ställd säkerhet.

## Not 4 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

### Substansvärde

| <b>Beräkning av substansvärde</b>     | <b>2023-09-30</b> | <b>2022-12-31</b> | <b>2021-12-31<sup>1)</sup></b> | <b>2020-12-31</b> |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|
| Eget kapital                          | 7 986             | 8 807             | 12 945                         | 7 951             |
| Beslutad ännu ej utbetald utdelning   | 95                | 48                | 48                             | 44                |
| Substansvärde                         | <b>8 081</b>      | <b>8 854</b>      | <b>12 993</b>                  | <b>7 995</b>      |
| Substansvärde per aktie <sup>1)</sup> | 60                | 65                | 96                             | 641               |

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

### Substansvärdets avkastning

| <b>Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning per aktie</b> | <b>2023-01-01 - 2023-09-30</b> | <b>2022</b> | <b>2021</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> |
|---|--------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ingående värde per aktie, kronor*)  | 65                             | 96          | 64          | 370         | 297         |
| Förändring substansvärde per aktie, kronor                                      | -6                             | -30         | 32          | 272         | 73          |
| Substansvärde före justering, kronor  | <b>60</b>                      | <b>65</b>   | <b>96</b>   | <b>641</b>  | <b>370</b>  |
| Återinvesterad utdelning per aktie**), kronor                                   | 0,9                            | 1,3         | 1,8         | 33,4        | 16,2        |
| Justerat utgående värde per aktie, kronor                                       | 60                             | 67          | 97          | 675         | 386         |
| Förändring i %  | -7                             | -30         | 52          | 82          | 30          |

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

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

### Substansvärdesrabatt/premie

| <b>Beräkning av substansvärdesrabatt/premie</b> | <b>2023-09-30</b> | <b>2022-12-31</b> | <b>2021-12-31<sup>1)</sup></b> | <b>2020-12-31</b> | <b>2019-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| Senaste betalkurs per aktie, kronor             | 62                | 78                | 147                            | 943               | 479               |
| Substansvärde per aktie, kronor                 | 60                | 65                | 96                             | 641               | 370               |
| Skillnad, kronor                                | <b>3</b>          | <b>13</b>         | <b>51</b>                      | <b>302</b>        | <b>109</b>        |
| Skillnad i förhållande till substansvärde per a | 5                 | 20                | 54                             | 47                | 29                |

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



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 30 september 2023

---

## Kort om bolaget

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

### Affärsidé

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

### Målet med bolagets förvaltning är att:

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

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

### Investeringskriterier

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

### Portföljen

Creades portfölj består av ca 60-70 procent noterade tillgångar, 20-30 procent onoterade tillgångar och ca 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 2023

---

## Definitioner

**Administrationskostnader** – Kostnader för administration och personal (inklusive bonus), för Creades AB.

**Aktiens avkastning per aktie** – Aktiekursens värdeförändring under året, justerad med återinvesterad utdelning och eventuell inlösen, i förhållande till aktiekursen vid periodens början.

**Avkastning på substansvärdet** – Värdeförändring på substansvärdet per aktie under året, justerad med reglerad utdelning återinvesterad till substansvärdet, beslutad ännu ej utbetald utdelning och eventuell inlösen, i förhållande till substansvärdet per aktie vid periodens början. För beräkning se Not 22 *Beräkning nyckeltal*.

**Finansiella intäkter och kostnader** – Ränteintäkter och räntekostnader samt realiserat och orealiserat resultat för syntetiska aktier och optioner.

**Förvaltningsresultat** – Förvaltningsresultatet är den del av substansvärdets förändring som beror på värdeutvecklingen i portföljbolagen. Beräknas som rörelseresultat före administrationskostnader.

**Investmentföretag** – Termen Investmentföretag används med samma betydelse som enligt IFRS 10.

**Marknadsvärde** – Noterade innehav värderas till senaste avslutskurs på balansdagen. Fastställandet av marknadsvärde avseende onoterade innehav sker genom användning av olika värderingsmetoder som är lämpliga för det enskilda innehavet. Se Not 19 *Klassificering av finansiella instrument*.

**Resultat per aktie** – Resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare, dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

**Soliditet** – Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

**SPAC** – Ett förvärvsbolag, även kallat ett Special Purpose Acquisition Company (SPAC), är ett icke verksamhetsdrivande bolag som har tillsyfte att ta in kapital genom en börsnotering och inom en viss tid därefter, normalt 24-36 månader, förvärva ett onoterat bolag som därigenom blir noterat efter en granskningsprocess av Nasdaq. Initiativtagare till ett förvärvsbolag är en så kallad sponsor som ansvarar för att identifiera, analysera och genomföra förvärvet.

**Substansvärde** – Eget kapital plus beslutad men ännu inte utbetald utdelning. För beräkning se Not 22 *Beräkning nyckeltal*.

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

**Totalavkastning** – Se Avkastning på substansvärdet.

**Verkligt värde** – Se Marknadsvärde.

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

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

### Creades AB (publ)

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

ADRESS Ingmar Bergmans Gata 4, 114 34 Stockholm

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