

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

## Delårsrapport Creades AB (publ)

1 januari – 31 mars 2024

- Avkastning på substansvärdet för hela perioden uppgick till 0 (+6) procent. OMXSGI avkastade under samma period +8 (+9) procent
- Resultat i kronor per aktie för perioden uppgick till -0,29 (+3,65)

### Substansvärdets fördelning

|   | Antal aktier | Marknadsvärde<br>(SEK mn) | Andel av Creades |            |
|---|--------------|---------------------------|------------------|------------|
|   |              |                           | kr/aktie         | i procent  |
| <b>Noterade tillgångar</b>                              |              |                           |                  |            |
| Avanza  | 15 862 000   | 3 663                     | 27               | 40         |
| Creaspac  | 4 830 000    | 486                       | 4                | 5          |
| Seafire   | 8 118 751    | 49                        | 0                | 1          |
| Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>     |              | 2 211                     | 16               | 24         |
| <b>Summa noterade tillgångar</b>                        |              | <b>6 408</b>              | <b>47</b>        | <b>70</b>  |
| <b>Onoterade tillgångar</b>                             |              |                           |                  |            |
| Stickerapp  |              | 713                       | 5                | 8          |
| Instabee <sup>2)</sup>                                  |              | 278                       | 2                | 3          |
| Inet  |              | 274                       | 2                | 3          |
| Apotea  |              | 272                       | 2                | 3          |
| Menti meter   |              | 247                       | 2                | 3          |
| Stabelo   |              | 133                       | 1                | 1          |
| Klarna  |              | 118                       | 1                | 1          |
| Findity   |              | 102                       | 1                | 1          |
| Röhnisch  |              | 51                        | 0                | 1          |
| Kreditz   |              | 45                        | 0                | 0          |
| Övriga onoterade värdepapper                            |              | 182                       | 1                | 2          |
| <b>Summa onoterade tillgångar</b>                       |              | <b>2 414</b>              | <b>18</b>        | <b>26</b>  |
| <b>Övriga tillgångar och skulder netto<sup>3)</sup></b> |              | <b>314</b>                | <b>2</b>         | <b>3</b>   |
| <b>Substansvärde</b>                                    |              | <b>9 136</b>              | <b>67</b>        | <b>100</b> |

<sup>1)</sup> De tre största innehaven är Exsitec, Sdiptech och Vimian med ett sammantaget värde om SEK 718 mn, motsvarande 32 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

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

<sup>3)</sup> I övrigt ingår bland annat likvida medel om SEK 191 mn och konvertibelt skuldebrev till Instabee, inklusive upplupen ränta. Utöver likvida medel finns oinvesterade medel i kapitalförsäkringen om SEK 127 mn.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

---

## Kommentarer från VD

### *Bästa aktieägare,*

Det hade funnits så många fördelar med att endast uppehålla sig vid det som gått bra för Creades under årets första kvartal. En uppenbar sådan fördel är att det alltid är trevligt att läsa om glädjeämnen. En annan fördel är att detta vd-ord hade gått så mycket snabbare att skriva. Fördelarna till trots faller jag inte för lockelsen utan väljer den lite mer mödosamma vägen och detta av många goda anledningar. Först av allt har vi givetvis en skyldighet att ge en komplett och rättvisande bild av kvartalets utveckling. Därtill har vi en genuin tro på kraften i att lära sig av såväl framgångar som motgångar. En tredje, och inte oviktig, anledning är att kvartalets mediokra avkastning ändå ger vissa skäl för optimism inför resten av året. Mer om detta senare.

Creades substansvärde per aktie var oförändrat under årets första kvartal. Detta skall ses i ljuset av att Stockholmsbörsen (mätt som OMXSGI) ökade med 8 procentenheter under samma period. Vi ligger därmed klart efter såväl vår absoluta målsättning om att leverera en avkastning om minst 7,5 procent på årsbasis som vårt relativa mål om att leverera en avkastning över index. Detta är en besvikelse fullt i nivå med de minusgrader och snöfall som jag ser utanför mitt fönster när dessa rader skrivs i början av april.

Den noterade delen av portföljen ökade under kvartalet i värde med +1% / SEK +65 mn. Bakom denna ringa förändring på totalnivå döljer sig mer betydande förändringar för enskilda innehav, såväl positiva som negativa. Kursen för vårt största innehav Avanza (-1% / SEK -41 mn) har varit förhållandevis volatil under kvartalet och just i slutet av mars låg den mer eller mindre på samma nivå som vid årsskiftet. Sannolikt har kursen påverkats mer av flöden och kortsiktigt sentiment än av den underliggande verksamheten som om något överraskat positivt med fina siffror för såväl inflöden som aktivitet. Detta reflekteras också i en stark kursutveckling nu under inledningen av årets andra kvartal. Avanza har även sedan någon vecka en ny verkställande direktör i form av Gustaf Unger. Om man kan dra några slutsatser av kursutvecklingen sedan starten kommer detta bli en ännu bättre rekrytering än vi vågat hoppas på – Varmt välkommen Gustaf! Verksamheten inom vår Aktiva Förvaltning (+5% / SEK +103 mn) inledde året på ett fullt acceptabelt vis. Efter några kvartal med städande och ombalansering är vi nu nöjda med portföljsammansättningen och har en tilltagande optimism kring utvecklingen under kommande kvartal. Innehavet i Creaspac (+3% / SEK +15 mn) utvecklades positivt under kvartalet, möjligen på grund av en kombination av spekulationer om att ett förvärv kommer att genomföras innan investeringsperioden tar slut vid midsommar och / eller en växande insikt om att befintlig substans i bolaget tack vare de senaste kvartalets positiva ränteintäkter kan motivera ett pris överstigande emissionskursen om 100 kronor.

Värdeutvecklingen för Creades onoterade innehav (-6% / SEK -154 mn) är med undantag för utvecklingen i Apotea (+18% / SEK +42 mn) en besvikelse. En majoritet av innehaven har små eller inga värdeförändringar men Instabee (-21% / SEK -75 mn) och StickerApp (-10% / SEK -79 mn) förklarar den negativa utvecklingen på totalen. Omvärderingen av Instabee förklaras primärt av något minskade multiplar för noterade jämförelsebolag och en kvarstående osäkerhet kring den framtida utvecklingen för e-handelsmarknaden. Rent bolagsspecifikt har Instabee utvecklats mer positivt sedan föregående kvartal och möjligen börjar vi skönja tecken på att bolaget åter är på väg in i en mer positiv period. För StickerApp förklaras nedvärderingen av att vi haft en något svagare inledning på året än väntat där tillväxten "bara" var runt 20% i stället för budgeterade 30% och som en konsekvens har vi tills vidare justerat ned prognosen för helåret.

Låt mig avslutningsvis återkomma till frågan om hur årets svaga inledning ändå kan ge vissa skäl för optimism inför resten av året. Med ett lite längre tidsperspektiv kan man konstatera att vår portfölj- och substansvärdeutveckling över tid drivs av såväl generella marknadsfaktorer som bolagsspecifika händelser. Vi har sedan inledningen av 2022 genomlevt en period där marknadsfaktorer i form av räntehöjningar, rotation från småbolag mot storbolag och försvagad konjunktur huvudsakligen påverkat oss negativt. Under inledningen av 2024 tycker vi oss se vissa tecken på att denna motvind inte bara avtar utan även är på väg att vända. På motsvarande vis har vi sedan 2022 haft ett antal bolagsspecifika utmaningar i form av komplexa samgåenden, ledningsgruppförändringar och post-pandemisk växtvärk som vi nu i allt högre utsträckning adresserat och lyckats vända. Så trots beredskap för att ytterligare motgångar och köldsmockor kan komma lämnar vi årets första kvartal med en tilltagande förvissning om att vi går mot ljusare tider – meteorologiskt såväl som kommersiellt.

John Hedberg  
**Verkställande direktör**

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

## Investmentföretaget

### Avkastning och resultat

#### Avkastning på substansvärdet

Under perioden förändrades substansvärdet med SEK - 87 (+448) mn efter utdelning till aktieägarna om SEK 48 (48) mn. Avkastningen uppgick till 0 (+6) procent. Motsvarande utveckling för OMXSGI var + 8 (+9) 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 - 39 (+495) mn.

Resultatet motsvarar -0,29 (+3,65) kronor per aktie.

#### Förvaltningsresultat

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

| Resultat från investeringsverksamheten<br>fördelat per innehav | Jan- mar 2024 |            |
|--|---------------|------------|
|  | SEK mn        | %          |
| <b>Noterade tillgångar</b>                                     |               |            |
| Avanza   | -41           | -1%        |
| Creaspac   | 15            | 3%         |
| Seafire  | -12           | -20%       |
| Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring <sup>1)</sup>            | 103           | 5%         |
| <b>Resultat noterade tillgångar</b>                            | <b>65</b>     | <b>1%</b>  |
| <b>Onoterade tillgångar</b>                                    |               |            |
| StickerApp   | -79           | -10%       |
| Instabee   | -75           | -21%       |
| Inet   | 7             | 3%         |
| Apotea   | 42            | 18%        |
| Mentimeter   | 0             | 0%         |
| Stabelo  | -17           | -12%       |
| Klarna   | 0             | 0%         |
| Findity  | 0             | 0%         |
| Röhnisch   | 5             | 10%        |
| Kreditz  | 0             | 0%         |
| Övriga noterade värdepapper                                    | -37           | -17%       |
| <b>Resultat onoterade tillgångar</b>                           | <b>-154</b>   | <b>-6%</b> |
| <b>SUMMA</b>   | <b>-89</b>    | <b>-1%</b> |

<sup>1)</sup> De tre största innehaven är Exsitec, Sdiptech och Vimian med ett sammantaget värde om SEK 718 mn, motsvarande 32 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

## Skatt

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

## Likviditet och soliditet

Investmentföretagets likvida medel uppgick per den 31 mars till SEK 191 mn jämfört med SEK 299 mn den 31 december 2023 vilket ger ett kassaflöde om SEK - 108 mn. Utöver likvida medel finns oinvesterade medel inom den aktiva förvaltningen om SEK 127 mn.

|  | Jan-mar<br>2024 | Jan-mar<br>2023 |
|--|-----------------|-----------------|
| Kassaflöde SEK mn i sammandrag           |                 |                 |
| Erhållna räntor                          | 3               | 0               |
| Köp och försäljning av värdepapper netto | -72             | -27             |
| Utdelat till aktieägarna                 | -48             | -48             |
| Övrigt                                   | 9               | -4              |
| <b>Summa</b>                             | <b>-108</b>     | <b>-79</b>      |

Eget kapital uppgår till SEK 9 136 mn per 31 mars, en minskning med SEK 39 mn sedan 31 december 2023. Soliditeten uppgår till 99 procent.

## Värdepappersportfölj

Värdet av värdepappersportföljen uppgick den 31 mars till SEK 8 991 vilket är en minskning med SEK 12 mn sedan årsskiftet 2023. Värdepapper har under året, netto per värdepapper, förvärvats för SEK 404 mn och netto per värdepapper, avyttrats för SEK 332 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.

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 240331 var dessa innehav Exitec, Sdiptech och Vimian Group med ett sammanlagt värde om SEK 718 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". 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 värmepumpbolaget Aira, den digitala fordonsbanken Brooc, dataskyddshanteringsbolaget DPOrganizer, spelutvecklaren Fast Travel Games, SaaS-bolaget Howwe, databashanteringsbolaget Stravito samt betalningsbolaget Yabie.

När värdet för 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 innehaven på egen rad i substansvärdestabellen under Onoterade tillgångar.

## Större direkta nettoinvesteringar och nettoavyttringar under kvartal 1 2024

Under kvartalet har inga större nettoinvesteringar eller nettoavyttringar gjorts.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

---

## Offentliggjorda viktiga händelser under kvartalet

Inga meddelanden om viktiga händelser i bolaget har offentliggjorts under perioden.

## Moderbolagets resultat

Moderbolagets resultat för perioden uppgick till SEK - 39 (+495) mn.

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

Per den sista mars uppgick eget kapital till SEK 9 136 mn. Eget kapital per 31 december 2023 uppgick till SEK 9 175 mn.

De likvida medlen uppgick per 240331 till SEK 191 mn vilket motsvarar en minskning med SEK 108 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 2023 lämnades. För ytterligare upplysningar om bolagets hantering av väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer hänvisas till bolagets årsredovisning för 2023.

## Påverkan av större händelser i omvärlden

De krig som pågår både i Ukraina och Gaza har påverkat börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Så länge kriget pågår kommer osäkerheten att vara förhöjd. Creades portföljbolag har ingen materiell direkt exponering 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 att påverka Creades portföljbolag över tid.

## 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 31 mars 2024 har inga återköp av egna aktier gjorts.

## Årsstämma 2024

Årsstämma 2024 för Creades AB kommer att hållas onsdagen den 10 april 2024, kl. 16.00 på Bio Fågel Blå, Skeppargatan 60, 114 49 Stockholm.

## Utdelning

Styrelsen har föreslagit att årsstämman beslutar om utdelning med 1,60 kr per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag 12 april 2024, 29 juli 2024, 29 oktober 2024 och 29 januari 2025. Beslutar stämman i enlighet med styrelsens förslag beräknas utbetalning av utdelningen ske den 17 april 2024, 1 augusti 2024, 1 november 2024 respektive 3 februari 2025.

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

---

## Händelser efter balansdagen

Det finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

## Största aktieägare

Sven Hagströmer med familj är Creades enskilt största aktieägare per 31 mars 2024 genom bolaget Bioinvestor 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.

## Kommande rapporttillfällen

|  |           |                 |
|--|-----------|-----------------|
| Delårsrapport januari – juni 2024      | kl. 08.30 | 12 juli 2024    |
| Delårsrapport januari – september 2024 | kl. 08.30 | 11 oktober 2024 |
| Bokslutskommuniké 2024                 | kl. 08.30 | 23 januari 2025 |

Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet 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 10 april 2024

John Hedberg  
Verkställande direktör

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

*Creades är listat på Nasdaq OMX Stockholm.*

*Denna information är sådan information som Creades AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 10 april 2024, klockan 08:30 CET.*

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

## Finansiella rapporter

### Resultaträkning i sammandrag, Investmentföretaget

| SEK mn  | Not | Jan-mar<br>2024    | Jan-mar<br>2023    |
|---|-----|--------------------|--------------------|
| <i>Investeringsverksamheten</i>                         |     |                    |                    |
| Erhållna utdelningar                                    |     | 0                  | 118                |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag  | 2   | -89                | 382                |
| <i>Resultat investeringsverksamheten</i>                |     | <b>-89</b>         | <b>500</b>         |
| <i>Övriga intäkter/kostnader</i>                        |     |                    |                    |
| Administrationskostnader <sup>1)</sup>                  |     | 40                 | -11                |
| <b>Rörelseresultat</b>                                  |     | <b>-48</b>         | <b>490</b>         |
| <i>Resultat från finansiella investeringar</i>          |     |                    |                    |
| Finansnetto   |     | 9                  | 5                  |
| <b>Resultat efter finansnetto</b>                       |     | <b>-39</b>         | <b>495</b>         |
| <b>Periodens resultat</b>                               |     | <b>-39</b>         | <b>495</b>         |
|   |     |                    |                    |
| Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning | -   | 0,29 kr            | 3,65 kr            |
|   |     |                    |                    |
| <i>Genomsnittligt antal utestående aktier</i>           |     | <i>135 762 391</i> | <i>135 762 391</i> |

<sup>1)</sup> Administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörligersättning. Förändringen uppgår i år till SEK +49 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK -3 mn.

### Rapport över totalresultat i sammandrag, Investmentföretaget

| SEK mn                            | Jan-mar<br>2024 | Jan-mar<br>2023 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Periodens resultat</b>         | <b>-39</b>      | <b>495</b>      |
| <i>Summa övrigt totalresultat</i> | 0               | 0               |
| <b>Periodens totalresultat</b>    | <b>-39</b>      | <b>495</b>      |

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

## Balansräkning i sammandrag, Investmentföretaget

| SEK mn   | Not | 2024-03-31   | 2023-12-31   |
|--|-----|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>  |     |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>   |     |              |              |
| Materiella anläggningstillgångar                                     |     | 12           | 2            |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>                             |     |              |              |
| Andelar i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet | 2   | 8 822        | 8 839        |
| Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet      | 2   | 169          | 164          |
| <b>Omsättningstillgångar</b>   |     |              |              |
| Övriga omsättningstillgångar   |     | 2            | 18           |
| Likvida medel  |     | 191          | 299          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>  |     | <b>9 196</b> | <b>9 322</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                      |     |              |              |
| Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare                 |     | 9 136        | 9 175        |
| <b>Totalt eget kapital</b>   |     | <b>9 136</b> | <b>9 175</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>  |     |              |              |
| Leasingskuld   |     | 10           | 0            |
| Övriga skulder   |     | 0            | 33           |
| <b>Kortfristiga skulder</b>  |     |              |              |
| Leasingskuld   |     | 2            | 2            |
| Övriga skulder   |     | 48           | 112          |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                |     | <b>9 196</b> | <b>9 322</b> |

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, Investmentföretaget

| SEK mn                                 | 2024-03-31   | 2023-12-31   | 2023-03-31   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| <b>Eget kapital vid årets början</b>   | <b>9 175</b> | <b>8 807</b> | <b>8 807</b> |
| Utdelning                              | 0            | -190         | 0            |
| Periodens totalresultat                | -39          | 558          | 495          |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> | <b>9 136</b> | <b>9 175</b> | <b>9 302</b> |



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

## Kassaflödesanalys i sammandrag, investmentföretaget

| SEK mn   | Jan-mar     | Jan-mar    |
|--|-------------|------------|
|  | 2024        | 2023       |
| <i>Den löpande verksamheten</i>  |             |            |
| Rörelseresultat  | -48         | 490        |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet  | 40          | -378       |
| Erhållen ränta   | 3           | 3          |
| <b>Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>                       | <b>-5</b>   | <b>115</b> |
| Förändring av rörelsekapitalet   | 17          | -119       |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>  | <b>12</b>   | <b>-4</b>  |
| <i>Investeringsverksamheten</i>  |             |            |
| Köp av finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet                       | -404        | -299       |
| Inkomster från försäljning av finansiella tillgångar, klassificerad som investeringsverksamhet | 332         | 272        |
| Ökning långfristiga fordringar   | 0           | 0          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>  | <b>-72</b>  | <b>-27</b> |
| <i>Finansieringsverksamheten</i>   |             |            |
| Utdelning  | -48         | -48        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>   | <b>-48</b>  | <b>-48</b> |
| <b>Periodens kassaflöde</b>  | <b>-108</b> | <b>-79</b> |
| Likvida medel vid periodens början   | 299         | 613        |
| Likvida medel vid periodens slut   | 191         | 534        |

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

## Nyckeltal

|  | 2024-03-31  | 2023-12-31  | 2022-12-31  | 2021-12-31 <sup>4)</sup> | 2020-12-31 |
|--|-------------|-------------|-------------|--------------------------|------------|
| Antal registrerade aktier                                    | 135 762 391 | 135 762 391 | 135 762 391 | 135 762 391              | 12 465 128 |
| - varav A-aktier, 1/1  | 93 103 641  | 93 103 641  | 93 103 641  | 93 103 641               | 8 199 253  |
| - varav B-aktier, 1/10                                       | 42 658 750  | 42 658 750  | 42 658 750  | 42 658 750               | 4 265 875  |
| Genomsnittligt antal utestående aktier                       | 135 762 391 | 135 762 391 | 135 762 391 | 131 135 298              | 12 465 128 |
| Eget kapital hänförligt till Creades AB:s aktieägare, SEK mn | 9 136       | 9 175       | 8 807       | 12 945                   | 7 951      |
| Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), SEK mn             | 9 734       | 9 761       | 10 589      | 19 984                   | 11 755     |
| Substansvärde <sup>1,2)</sup> , SEK mn                       | 9 136       | 9 223       | 8 854       | 12 993                   | 7 995      |
| Substansvärde per aktie <sup>1,2)</sup> , kronor             | 67          | 68          | 65          | 96                       | 641        |
| Senaste betalkurs, kronor                                    | 72          | 72          | 78          | 147                      | 943        |
| Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % <sup>2)</sup>           | 7           | 6           | 20          | 54                       | 47         |

|  | Q1 2024 | 2023 | 2022 | 2021 | 2020 |
|--|---------|------|------|------|------|
| Värdeförändring på noterade värdepapper <sup>3)</sup> , %  | -1      | 8    | -29  | 31   | 109  |
| Värdeförändring på onoterade värdepapper <sup>3)</sup> , % | -6      | 2    | -26  | 93   | 40   |
| Förändring substansvärde, % <sup>2)</sup>                  | 0       | 6    | -30  | 52   | 82   |
| Medeltal anställda i Creades AB                            | 8       | 8    | 7    | 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>I april 2021 genomfördes en aktiesplit om 10/1 vilket påverkat värde och betalkurs per aktie.

## Kvartalsöversikt

|  | 2024-03-31  | 2023-12-31  | 2023-09-30  | 2023-06-30  | 2023-03-31  | 2022-12-31  | 2022-09-30  | 2022-06-30  |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Antal registrerade aktier                          | 135 762 391 | 135 762 391 | 135 762 391 | 135 762 391 | 135 762 391 | 135 762 391 | 135 762 391 | 135 762 391 |
| - varav A-aktier, 1/1                              | 93 103 641  | 93 103 641  | 93 103 641  | 93 103 641  | 93 103 641  | 93 103 641  | 93 103 641  | 93 103 641  |
| - varav B-aktier, 1/10                             | 42 658 750  | 42 658 750  | 42 658 750  | 42 658 750  | 42 658 750  | 42 658 750  | 42 658 750  | 42 658 750  |
| Eget kapital, SEK mn                               | 9 136       | 9 175       | 7 986       | 8 813       | 9 302       | 8 807       | 7 970       | 8 526       |
| Börsvärde (baserat på senaste betalkurs), Mkr      | 9 734       | 9 761       | 8 451       | 10 372      | 10 909      | 10 589      | 9 368       | 10 508      |
| Substansvärde, SEK mn <sup>1,2)</sup>              | 9 136       | 9 223       | 8 081       | 8 955       | 9 302       | 8 854       | 8 065       | 8 668       |
| Substansvärde per aktie <sup>1,2)</sup> , kronor   | 67          | 68          | 60          | 66          | 69          | 65          | 59          | 64          |
| Senaste betalkurs, kronor                          | 72          | 72          | 62          | 76          | 80          | 78          | 69          | 77          |
| Substansvärdesrabatt(-)/premie(+), % <sup>2)</sup> | 7           | 6           | 5           | 16          | 17          | 20          | 16          | 21          |
| Medeltal anställda i Creades AB                    | 8           | 8           | 8           | 7           | 7           | 7           | 7           | 7           |

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

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

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

## Resultaträkning i sammandrag, moderbolaget

| SEK mn   | Jan-mar<br>2024 | Jan-mar<br>2023 |
|--|-----------------|-----------------|
| <i>Investeringsverksamheten</i>                        |                 |                 |
| Erhållna utdelningar                                   | 0               | 118             |
| Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag | -89             | 382             |
| <i>Resultat investeringsverksamheten</i>               | <b>-89</b>      | <b>500</b>      |
| Övriga intäkter  | 1               | 1               |
| Administrationskostnader <sup>1)</sup>                 | 40              | -11             |
| <b>Rörelseresultat</b>                                 | <b>-48</b>      | <b>490</b>      |
| <i>Resultat från finansiella investeringar</i>         |                 |                 |
| <i>Finansnetto</i>                                     | 9               | 5               |
| <b>Resultat efter finansnetto</b>                      | <b>-39</b>      | <b>495</b>      |
| <b>Periodens resultat</b>                              | <b>-39</b>      | <b>495</b>      |

1) I administrationskostnaderna ingår årets förändring av avsättning till reserven för rörlig ersättning. Förändringen uppgår i år till SEK +49 mn, motsvarande period förra året uppgick till SEK -3 mn.

## Rapport över totalresultat i sammandrag, moderbolaget

| SEK mn                            | Jan-mar<br>2024 | Jan-mar<br>2023 |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Periodens resultat</b>         | <b>-39</b>      | <b>495</b>      |
| <i>Summa övrigt totalresultat</i> | 0               | 0               |
| <b>Periodens totalresultat</b>    | <b>-39</b>      | <b>495</b>      |

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

## Balansräkning i sammandrag, moderbolaget

| SEK mn  | Not | 2024-03-31   | 2023-12-31   |
|---|-----|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>   |     |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>  |     |              |              |
| Materiella anläggningstillgångar  |     | 12           | 2            |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>                                    |     |              |              |
| Aktier i dotterbolag värderat till verkligt värde via resultatet            | 2   | 1 037        | 1 098        |
| Andelar i intresseföretag värderat till verkligt värde via resultatet       | 2   | 102          | 102          |
| Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet | 2   | 7 683        | 7 639        |
| Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet             | 2   | 169          | 164          |
| <b>Omsättningstillgångar</b>  |     |              |              |
| Övriga omsättningstillgångar  |     | 2            | 18           |
| Likvida medel   |     | 191          | 299          |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>   |     | <b>9 196</b> | <b>9 322</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>   |     |              |              |
| <b>Eget kapital</b>   |     |              |              |
|   |     | 9 136        | 9 175        |
| <b>Långfristiga skulder</b>   |     |              |              |
| Leasingskuld  |     | 10           | 0            |
| Övriga skulder  |     | 0            | 33           |
| <b>Kortfristiga skulder</b>   |     |              |              |
| Leasingskuld  |     | 2            | 2            |
| Övriga skulder  |     | 48           | 112          |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                       |     | <b>9 196</b> | <b>9 322</b> |

## Förändringar i eget kapital i sammandrag, moderbolaget

| SEK mn                                 | 2024-03-31   | 2023-12-31   | 2023-03-31   |
|--|--------------|--------------|--------------|
| Eget kapital vid årets början          | 9 175        | 8 807        | 8 807        |
| Utdelning                              | 0            | -190         | 0            |
| Periodens totalresultat                | -39          | 558          | 495          |
| <b>Eget kapital vid periodens slut</b> | <b>9 136</b> | <b>9 175</b> | <b>9 302</b> |

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Investmentföretagets redovisning är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU. Moderbolagets redovisning är upprättad enligt Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Samtliga belopp är angivna i SEK mn om annat inte anges varför avrundningsdifferenser kan förekomma.

#### Konsolideringsprinciper

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

#### Redovisningsprincip i moderbolaget

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 2023, 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 240331, 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 | 8 822  |   | 8 822                 | 8 822                |
| Långfristig fordran     | 169  |   | 169                   | 169                  |
| Likvida medel           |  | 191   | 191                   | 191                  |
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>8 991</b>   | <b>191</b>  | <b>9 182</b>          | <b>9 182</b>         |

#### Finansiella tillgångar och skulder 231231, 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 | 8 839  |   | 8 839                 | 8 839                |
| Långfristig fordran     | 164  |   | 164                   | 164                  |
| Likvida medel           |  | 299   | 299                   | 299                  |
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>9 003</b>   | <b>299</b>  | <b>9 302</b>          | <b>9 302</b>         |

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

---

## *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 2024.

## *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 – 31 mars 2024

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  | 2024-03-31   | Nivå 1       | Nivå 3       | 2023-12-31   | Nivå 1       | Nivå 3       |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet | 8 822        | 6 409        | 2 414        | 8 839        | 6 279        | 2 561        |
| Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet      | 169          | 0            | 169          | 164          | 0            | 164          |
| <b>Totalt</b>  | <b>8 991</b> | <b>6 409</b> | <b>2 583</b> | <b>9 003</b> | <b>6 279</b> | <b>2 725</b> |

| Specifikation Nivå 3   | Innehav i portföljbolag |              | Långfristig fordran |             |
|------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|-------------|
|                        | 2024-01-01-             | 2023-01-01-  | 2024-01-01-         | 2023-01-01- |
|                        | 2024-03-31              | 2023-12-31   | 2024-03-31          | 2023-12-31  |
| Ingående balans        | 2 561                   | 2 496        | 164                 | 0           |
| Förvärv                | 7                       | 145          | -                   | 150         |
| Avyttrat               | 0                       | -76          | -                   | -           |
| Ränta/Utdelning        | 0                       | -60          | 5                   | 14          |
| Omvärdering            | -154                    | 54           | -                   | -           |
| Nyemissioner/Tillskott | 0                       | 2            | -                   | -           |
|                        | <b>2 414</b>            | <b>2 561</b> | <b>169</b>          | <b>164</b>  |

| 2024-03-31                 |           |               |                                |                                     |  | Huvudsaklig orsak till eventuell omvärdering 2024 +/- |                             |
|----------------------------|-----------|---------------|--------------------------------|-------------------------------------|--|---|-----------------------------|
| Aktier och andelar, Nivå 3 | Ägarandel | Marknadsvärde | Värderingsmodell               | Justerings- och illikviditetsrabatt | Värderingsmultipl efter justering/rabatt | Operationell utveckling                               | Förändrad värderingsmultipl |
| Stickerapp                 | 51%       | 713           | EV/EBITA                       | 20%                                 | 10,9                                     | -   | -                           |
| Instabee                   | 6%        | 278           | EV/Sales                       | 40%                                 | 2,5                                      | -   | -                           |
| Inet                       | 77%       | 274           | EV/EBITA                       | 35%                                 | 6,8                                      |   |                             |
| Apotea                     | 5%        | 272           | EV/Sales                       | 10%                                 | 0,9                                      | +   | +                           |
| Mentimeter                 | 7%        | 247           | Senaste transaktion            | E/T                                 | E/T                                      |   |                             |
| Stabelo                    | 12%       | 133           | DCF                            | E/T                                 | E/T                                      |   |                             |
| Klarna                     | 0%        | 118           | Senaste transaktion / justerad | E/T                                 | E/T                                      |   |                             |
| Findity                    | 35%       | 102           | Senaste transaktion            | E/T                                 | E/T                                      |   |                             |
| Röhnisch                   | 82%       | 51            | EV/EBITA                       | 40%                                 | 8,9                                      |   | +                           |
| Kreditz                    | 12%       | 45            | Senaste transaktion            | E/T                                 | E/T                                      |   |                             |
| Övriga                     |           | 182           |                                | E/T                                 | E/T                                      |   |                             |
| <b>SUMMA</b>               |           | <b>2 414</b>  |                                |                                     |  |   |                             |

| 2023-12-31                 |           |               |                     |                                     |  |
|----------------------------|-----------|---------------|---------------------|-------------------------------------|--|
| Aktier och andelar, Nivå 3 | Ägarandel | Marknadsvärde | Värderingsmodell    | Justerings- och illikviditetsrabatt | Värderingsmultipl efter justering/rabatt |
| Stickerapp                 | 51%       | 792           | EV/EBITA            | 20%                                 | 10,4                                     |
| Instabee                   | 6%        | 353           | EV/Sales            | 40%                                 | 2,6                                      |
| Inet                       | 77%       | 266           | EV/EBITA            | 30%                                 | 6,8                                      |
| Mentimeter                 | 7%        | 247           | Senaste transaktion | E/T                                 | E/T                                      |
| Apotea                     | 5%        | 230           | EV/Sales            | 10%                                 | 0,8                                      |
| Stabelo                    | 12%       | 150           | DCF                 | E/T                                 | E/T                                      |
| Klarna                     | 0%        | 118           | justerad            | E/T                                 | E/T                                      |
| Findity                    | 35%       | 102           | Senaste transaktion | E/T                                 | E/T                                      |
| Kreditz                    | 12%       | 45            | Senaste transaktion | E/T                                 | E/T                                      |
| Chassi Group               | 15%       | 43            | EV/EBITA            | 15%                                 | 9,2                                      |
| Röhnisch                   | 69%       | 40            | EV/EBITA            | 40%                                 | 7,9                                      |
| Övriga                     |           | 175           |                     | E/T                                 | E/T                                      |
| <b>SUMMA</b>               |           | <b>2 561</b>  |                     |                                     |  |

# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

| Moderbolaget   | 2024-03-31   | Nivå 1       | Nivå 3       | 2023-12-31   | Nivå 1       | Nivå 3       |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet | 8 822        | 6 409        | 2 414        | 8 839        | 6 279        | 2 561        |
| Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet      | 169          | 0            | 169          | 164          | 0            | 164          |
| <b>Totalt</b>  | <b>8 991</b> | <b>6 409</b> | <b>2 583</b> | <b>9 003</b> | <b>6 279</b> | <b>2 725</b> |

| Specifikation Nivå 3   | Innehav i portföljbolag |              | Långfristig fordran |             |
|------------------------|-------------------------|--------------|---------------------|-------------|
|                        | 2024-01-01-             | 2023-01-01-  | 2024-01-01-         | 2023-01-01- |
|                        | 2024-03-31              | 2023-12-31   | 2024-03-31          | 2023-12-31  |
| Ingående balans        | 2 561                   | 2 496        | 164                 | -           |
| Förvärv                | 7                       | 145          | -                   | 150         |
| Avyttring              | 0                       | -76          | -                   | -           |
| Ränta/Utdelning        | 0                       | -60          | 5                   | 14          |
| Omvärdering            | -154                    | 54           | -                   | -           |
| Nyemissioner/Tillskott | 0                       | 2            | -                   | -           |
|                        | <b>2 414</b>            | <b>2 561</b> | <b>169</b>          | <b>164</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 31 mars 2024 fanns inte någon ställd säkerhet.

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

#### Substansvärde

| Beräkning av substansvärde            | 2024-03-31   | 2023-12-31   | 2022-12-31   | 2021-12-31 <sup>1)</sup> | 2020-12-31   |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------------------|--------------|
| Eget kapital                          | 9 136        | 9 175        | 8 807        | 12 945                   | 7 951        |
| Beslutad ännu ej utbetald utdelning   | 0            | 48           | 48           | 48                       | 44           |
| Substansvärde                         | <b>9 136</b> | <b>9 223</b> | <b>8 854</b> | <b>12 993</b>            | <b>7 995</b> |
| Substansvärde per aktie <sup>1)</sup> | 67           | 68           | 65           | 96                       | 641          |

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

#### Substansvärdets avkastning

| Förändring substansvärde justerat för återinvesterad utdelning per aktie | Q1 2024   | 2023      | 2022      | 2021      | 2020       |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Ingående värde per aktie, kronor*)                                       | 68        | 65        | 96        | 64        | 370        |
| Förändring substansvärde per aktie, kronor                               | -1        | 3         | -30       | 32        | 272        |
| Substansvärde före justering, kronor                                     | <b>67</b> | <b>68</b> | <b>65</b> | <b>96</b> | <b>641</b> |
| Återinvesterad utdelning per aktie**), kronor                            | 0,4       | 1,4       | 1,3       | 1,8       | 33,4       |
| Justerat utgående värde per aktie, kronor                                | 68        | 69        | 67        | 97        | 675        |
| Förändring i %   | 0         | 6         | -30       | 52        | 82         |

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

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

#### Substansvärdesrabatt/premie

| Beräkning av substansvärdesrabatt/premie        | 2024-03-31 | 2023-12-31 | 2022-12-31 | 2021-12-31 <sup>1)</sup> | 2020-12-31 |
|---|------------|------------|------------|--------------------------|------------|
| Senaste betalkurs per aktie, kronor             | 72         | 72         | 78         | 147                      | 943        |
| Substansvärde per aktie, kronor                 | 67         | 68         | 65         | 96                       | 641        |
| Skillnad, kronor                                | <b>4</b>   | <b>4</b>   | <b>13</b>  | <b>51</b>                | <b>302</b> |
| Skillnad i förhållande till substansvärde per € | 7          | 6          | 20         | 54                       | 47         |

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



# CREADES

Delårsrapport Creades AB (publ) – 1 januari – 31 mars 2024

---

## 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 – 31 mars 2024

---

## 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)