



LUMENE
GROUP

CREADES



SILEX



Årsredovisning 2025

INNEHÅLL

Kommentarer från VD	2
Ordförande har ordet	4
Om Creades	6
Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi	8
Aktien	10
Viktiga händelser 2025	12
Portföljen 2025	13
Portföljens utveckling 2025	14
Medarbetare & VD	16
Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?	18

Finansiell information

Förvaltningsberättelse	27
Bolagsstyrningsrapport	38
Resultaträkning – Investmentföretaget	44
Rapport över totalresultat – Investmentföretaget	44
Balansräkning – Investmentföretaget	45
Förändring eget kapital – Investmentföretaget	46
Kassaflödesanalys – Investmentföretaget	46
Resultaträkning – Moderbolaget	47
Rapport över totalresultat – Moderbolaget	47
Balansräkning – Moderbolaget	48
Förändring eget kapital – Moderbolaget	49
Kassaflödesanalys – Moderbolaget	49
Noter	50
Styrelsens och verkställande direktörens intygande	67
Revisionsberättelse	68
Bolagsordning	74
Definitioner och alternativa nyckeltal	76

Creades AB (publ)

Tel: +46 8 412 011 00
 Org. Nr: 556866-0723
 Adress: Ingmar Bergmans gata 4,
 114 34 Stockholm
 E-post: info@creades.se
 Hemsida: www.creades.se

Information om Årsstämma 2026

Årsstämma 2026 kommer hållas
 2026-04-15, kl. 16.00 på Fågel Blå,
 Skeppargatan 60, 114 59 Stockholm

Information till aktieägare

Delårsrapport januari – mars 2026	2026-04-15
Delårsrapport januari – juni 2026	2026-07-14
Delårsrapport januari – september 2026	2026-10-14
Bokslutskommuniké 2026	2027-01-22

Årsredovisningen och delårsrapporterna distribueras digitalt på www.creades.se samt skickas till aktieägare som så begär. Beställning av fysiska utskick görs via info@creades.se eller 08-412 011 00.

Kommentarer från VD



John Hedberg, VD

Bästa aktieägare,

Någon gång i år – det exakta datumet är för mig okänt – kommer bridgeblandningen fylla 60 år. Produkten skapades 1966 av Åke Kristiansson på Nordchoklad och består i originalutförandet av chokladdragerade hasselnötter, russin och vetepuffar, sockerdragerade mandlar och chokladlinser samt lakritspinnar och mintkolor. Mitt personliga omdöme är att blandningen innehåller en del smakmässiga lyckträffar så som de chokladdragerade hasselnötterna men även en del smaksänken, t.ex. lakritspinnarna. Som namnet antyder äter man dock vanligen bridgeblandning just som en blandning och för egen del landar helhetsintrycket, efter viss tvekan, på godkänt med vissa tydliga förbättringsområden.

Betyget "godkänt med vissa tydliga förbättringsområden" känns även lämpligt för att beskriva Creades utveckling under 2025. Årets avkastning på substansvärdet landade på 12 procent vilket innebär att vi med god marginal slår vårt absoluta avkastningsmål om 7,5 procent på årsbasis. Tyvärr är vi några tiondelar procent ifrån att nå även vårt andra mål om att överträffa index (OMXSGI) som avrundat steg med 13 procent. Precis som för bridgeblandningen byggs helhetsintrycket upp av såväl starkare som svagare prestationer. På den positiva sidan är vi riktigt nöjda över de portföljförändringar vi genomfört under året, bland annat i form av två nya och stora investeringar i skönhetsbolaget Lumene och halvledartillverkaren Silex. Vi är givetvis mindre nöjda med avkastningen inom vår Aktiva förvaltning och att vi inte fick se den tydliga återhämtning i konsumentkonjunkturen vi hade förväntat oss se under 2025.

Utveckling i portföljen och befintliga innehav

Creades arbetar aktivt med en portfölj fördelad på tre huvudområden i form av (i) Direktägda noterade innehav, (ii) Aktiv förvaltning samt (iii) Onoterade innehav. Under året har de Direktägda noterade innehaven avkastat +30 procent och den Aktiva förvaltningen -4 procent. Sammantaget avkastade den noterade delen av portföljen +19 procent medan de Onoterade innehaven gav en avkastning om -2 procent.

Den starka utvecklingen för den noterade delen av portföljen (+19 procent/SEK +1 360 mn) förklaras i huvudsak av bidraget från vårt enskilt största innehav Avanza (+34 procent/SEK +1 459 mn). Avanza levererade sitt starkaste resultat någonsin drivet av en stabilt hög handelsaktivitet och ett fortsatt starkt räntenetto. Resultatet är ett kvitto på styrkan i Avanzas affärsmodell och förmågan att leverera väl också under skiftande marknadslägen. Avanza erhöll även i år SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande. Denna gång för 16:e året i rad.

Under sitt första fulla år som noterat bolag utvecklades Apotea (+10 procent/SEK +28 mn) väl med fin tillväxt och lönsamhet trots en fortsatt avvaktande svensk konsumentmarknad. Under året tog Apotea sitt nya logistikcenter i Varberg i drift, vilket på kort sikt belastar resultatet i form av avskrivningar och inkörsningskostnader men på längre sikt lägger grunden för fortsatt lönsam tillväxt. Även Apotea erhöll flertalet utmärkelser under året, bland annat D-Award som Årets e-handlare.

Seafire (+35 procent/SEK +16 mn) bidrog tydligt positivt till substansvärdets utveckling tack vare en lyckad och stark förbättring av bolagets underliggande verksamhet. Under 2025 återvände Seafire till organisk tillväxt och lyfte såväl rörelsemarginal som kassaflöde. Efter några år med såväl makroekonomisk motvind som bolagsspecifika utmaningar står bolaget nu väl rustat för fortsatt lönsam tillväxt.

Klarna (-29 procent/SEK -57 mn) noterades på New York-börsen i september och utvecklingen som noterat bolag är än så länge en besvikelse.

Creades Aktiva förvaltning (-4 procent/SEK -86 mn) är en portfölj med drygt 20 noterade innehav där Creades ägande i respektive innehav typiskt sett understiger 10 procent. Den Aktiva förvaltningen är i första hand en affär på egna meriter i syfte att bidra till vår avkastning men i tillägg fyller den en viktig roll som likviditetsförvaltning med möjlighet att frigöra kapital om så skulle krävas för andra, nya investeringar. Verksamheten bidrog negativt till årets avkastning. Den generellt svagare utvecklingen för små och medelstora bolag av den typ som Creades fokuserar på är givetvis en viktig bakomliggande förklaring, men vi bör och skall med vårt flexibla mandat kunna leverera väsentligt bättre resultat än vi måttade med i år.

Creades tredje verksamhetsben utgörs av de Onoterade innehaven som under 2025 påverkade avkastningen negativt med -2 procent/SEK -73 mn. På makronivå förklaras den negativa utvecklingen till betydande del av en svagare återhämtning för konsumentmarknaden än förväntat samt en kraftigt försvagad dollarkurs. På innehavsnivå drevs utvecklingen huvudsakligen av nedanstående bolag:

StickerApp (-17 procent/SEK -132 mn) fortsatte uppvisa en stark, om än minskande, marginal och en för bolaget ovanligt låg tillväxt vilket förklaras av dollarförsvagningen men även en mer avvaktande amerikansk marknad. Under året öppnade bolaget sin nya amerikanska produktionsanläggning i Charlotte, North Carolina vilket dels ger välbehövlig ytterligare kapacitet, dels reducerar ledtider, tullar och fraktkostnader för den viktiga USA-marknaden.

Instabee (-14 procent/SEK -66 mn) tog rejäla kliv i rätt riktning under 2025. Trots att totalmarknaden utvecklades långsammare än förväntat under året har bolaget sakta men säkert utvecklat sin affär och stärkt sin marknadsposition, i synnerhet inom

skåpaffären som nu tydligt utgör bolagets huvudaffär. En viktig milstolpe nåddes även genom att bolaget för första gången någonsin uppvisade ett positivt rörelseresultat för helåret. Vår förväntan är att Instabee under 2026 skall öka takten ytterligare såväl på de nordiska marknaderna som i Nederländerna.

Inet (+28 procent/SEK +85 mn) levererade ett mycket starkt år med en omsättningstillväxt om 34 procent och en 70-procentig ökning av rörelseresultatet. Under året fyllde Inet 25 år som bolag och därtill 10 år som Creadesbolag. Bolaget fortsatte fylla på sitt redan välfyllda skåp med priser och utmärkelser genom att vinna Prisjaks pris "Årets Butik" både på totalen och inom segmentet Datorer & Tillbehör.

Mentimeter (–9 procent/SEK –21 mn) utvecklades tillfredsställande operationellt med tvåsiffrig tillväxt trots valutamotvind. Bolaget har under året lagt stort fokus på vidareutveckling av produkten med utökat fokus på AI-funktionalitet. Bolaget nådde även en milstolpe genom att de två utlandskontoren i Toronto respektive Sydney båda nådde lönsamhet under året och gav meningsfulla bidrag till Mentimeters tillväxt.

Vi gläds lite extra åt Röhnisch (+123 procent/SEK +66 mn) fina utveckling. Bolaget har haft några utmanande år i samband med pandemin men börjar nu tydligt skörda frukterna av de förbättringar som skett inom sortiment och intern effektivitet sedan Jenny Hansell tillträdde som vd för två år sedan.

Portföljaktivitet, Likviditet och Utdelning

Under året har Creades genomfört två större nya förvärv i Lumene och Silex.

Lumene är ett skönhetsbolag med fokus på hudvård, hårvård och färgkosmetik under varumärkena Lumene, Ida Warg och Cutrin. Bolaget har en urstark marknadsposition på den finska hemmamarknaden och även stark närvaro i Sverige och Norge. Bolagets strategi är att utnyttja sin vertikalt integrerade position med egen produktutveckling och produktion till fortsatt expansion i Norden och Europa.

Silex är ett svenskt snillebolag som grundades för 25 år sedan och idag är en världsledande aktör inom MEMS foundry som innebär att man producerar halvledare med mekaniskt rörliga komponenter. Silex produkter används bland annat inom medicinteknik, datacenter, telekom samt tillverkande industri och automatisering. Silex är tydlig ledare inom sin nisch och har bland annat tre av Mag-7 bolagen som kunder. Bolaget har produktion och huvudkontor i Järfälla utanför Stockholm. Creades har följt Silex under en längre tid – vi talade faktiskt med bolaget som en möjlig investering för vårt SPAC-bolag Creaspac för några år sedan – och kunde därför agera snabbt för att formera ett konsortium ihop med en handfull andra långsiktiga svenska investerare som tillsammans med bolagets grundare och ledning förvärvade en majoritet i bolaget under sommaren 2025. Vi är väldigt glada över att vara delaktiga i att Silex nu åter får svenska huvudägare och ser med stor tillförsikt fram emot bolagets framtida utveckling.

Utöver de två större investeringarna ovan har vi under året även slutfört avvecklingen av Creaspac och skiftat ut samtliga återstående medel till aktieägarna. Vidare har vi avyttrat innehavet i Stabelo samt två mindre onoterade innehav i tidig fas i form av Yabie och Brocc.

Vid årsskiftet uppgick Creades likvida medel till SEK 287 mn med ytterligare SEK 104 mn i oinvesterade medel inom den aktiva

förvaltningen. Kassapositionen, kombinerat med omständigheten att Creades är ett skuldfritt bolag, skapar gott handlingsutrymme i nuvarande marknad. Styrelsens förslag till stämman är att bibehålla den ordinarie kvartalsvisa utdelningen om 1,60 kronor per aktie eller totalt SEK 217 mn för året.

Framtidsutsikter

Vi på Creades framhåller ofta att vi inte lägger någon större energi på att försöka förutspå framtida marknadsutvecklingar. En anledning är att vi inte ser att vi har någon vidare talang inom området, en annan är att vi inte investerar i index eller marknader utan letar investeringar i enskilda aktier och bolag som vi tror på långsiktigt, oavsett den kortsiktiga marknads miljön. Med detta sagt ser vi ändå fram emot 2026 med viss tillförsikt. Vi är överlag nöjda med de bolag vi har i vår portfölj och inte minst de bolag som tillkommit under 2025. Vidare ser vi vissa hoppgivande tecken på att den förbättring av konsumentmarknaderna som vi trodde skulle komma redan 2025 nu tilltar i styrka. En annan prioritet för året är givetvis att återvända till tidigare års överavkastning inom den Aktiva förvaltningen, dels genom hårdare och bättre eget arbete men kanske också med hjälp av en framtida normalisering av småbolagens värdering relativt storbolagen.

Karamellmästaren Åke Kristiansson som nämns i inledningen till denna text har, kanske lite oväntat, kopplingar till så vitt skilda personer som tennisstjärnan Martina Navratilova, microsoftgrundaren Bill Gates, idrottsprofilen Putte Kock, skådespelerskan Mae West och investerarikonen Warren Buffet. Den gemensamma nämnaren är givetvis att alla nyss nämnda är eller var flitiga bridgespelare. Precis som jag själv, om än på en ytterst medioker nivå.

Att just Warren Buffet fascinerar av bridge är nog ingen tillfällighet. Likheterna mellan bridgespel och investerarverksamhet är många och tydliga. Du förväntas fatta beslut på knäpphändig och föränderlig information och kontinuerligt väga risker mot möjliga vinster. Och precis som i investerarverksamhet handlar det inte om att undvika risker utan att välja sina risker efter bästa förmåga. Eller som en annan bridgespelare uttryckte det – "Det verkliga testet för en bridgespelare ligger inte i att hålla sig undan alla problem utan i att hantera de svårigheter man stundom och oundvikligen hamnar i".

När vi nu stänger böckerna för 2025 och går in i 2026 gör vi det med förhoppningen om att vi klokt skall välja vilka budgivningar vi ger oss in i och att vi skall ro hem de kontrakt vi tagit oss an. Vårt utgångsläge är gott så till vida att vi verkligen gillar de kort vi har på handen!

John Hedberg

Verkställande direktör

Ordförande har ordet



Foto: Thomas Blomquist

Sven Hagströmer, Ordförande

"Upp till kamp" eller "Creative destruction för Sverige"!

Sällan har nödvändigheten av förbättring varit större, inte minst med tanke på de frågetecken som finns rörande Europas och Sveriges framtida relevans och konkurrenskraft.

På hemmaplan har vi ett val i höst med osäker utgång. Oberoende av vilket lag som vinner så kommer regeringsbildningen bli svår. Inte minst på grund av Centerns budgetförslag som vad gäller skatter snarare hör hemma på den borgerliga sidan. Något som förstärks av att centerledaren, spelteoretiskt riktigt, inte uttalat någon favorit för statsministerposten.

Sverige har en unik grund att stå på. Så självklar att vi knappast reflekterar över det: fri utbildning och fri sjukvård.

Framgång kräver omprövning

Historien har lärt oss att ständigt ompröva och förnya. Förnyelse kräver uppgörelse med det gamla, CREative DEStuction, inspirationen till Creades. Detta blev ännu mer aktuellt då dagens uttolkare av Schumpeters teser från tidigt 1900-tal, Philippe Aghion fick 2025 års ekonomipris. Pristagaren offentliggjordes mitt under ett styrelsemöte med Creades i Finland där vi besökte ett av 2025 års nyförvärv, Lumene. Jag blev så glad när vi fick

beskedet och gratulerade omedelbart Aghion, med vilken jag under åren haft ett flertal kontakter. Styrelsen undrade om det var jag som hade fått priset... Jag måste ju erkänna att det kändes nästan så när de idéer som ligger till grund för Creades verksamhet belönades med ett nästan riktigt Nobelpris. Att Aghion med sin humor och intensiva berättarstil intog Stockholm under nobelveckan gjorde ju inte min glädje och inspiration mindre.

Creative destruction – ett recept för Sverige

Några tankar om vad som skulle behöva förnyas i Sverige idag kan ta avstamp i 90-talets Produktivitetsdelegation och Lindbeckkommission, som på sin tid blev vägvisare för en förnyelse av Sverige.

Idag har vi Produktivitetskommissionen, Draghirapporten, AI-kommissionens "Färdplan för Sverige" och Lars Calmfors "Dags för Euron?" Fyra kvalificerade utredningar som försöker staka ut framtiden.

Om Lindbeck var 90-talets DOGE – men sansad, resonerande och med fötterna i den svenska myllan – har vi idag både en svensk och en europeisk motsvarighet som snabbt borde ha resulterat i konkreta åtgärder för att stärka Sveriges konkurrenskraft.

Produktivitetskommissionen har ännu inte resulterat i åtgärder.

Draghirapporten har mest kommenterats för att den med sina 328 sidor är för lång i stället för att vara den guldgruva den i själva verket är.

AI-kommissionens "Färdplan för Sverige" från 2025 har tack vare ett privat initiativ med AI-bolaget Sana i spetsen, "AI-Stiftelsen Svenska AI-reformen", med stöd av Regeringen ambitionen att ge 2,3 miljoner svenskar, främst i offentlig tjänst och utbildning, möjlighet att gratis testa AI på ett konstruktivt sätt. Tanken är att det skall bli en rörelse som minskar de digitala klyftorna och effektiviserar offentlig förvaltning underifrån och upp. Inspiration är hämtad från Hem-PC-reformen från 1997 som blev avgörande för svenska folkets data och internetmognad. Jag har personligen tillsammans med ett antal privatpersoner stött initiativet ekonomiskt sedan start. Så långt har gensvaret tyvärr inte varit imponerande.

Dock lanserade regeringen i slutet av februari till slut en ambitiös målsättning att Sverige skulle sikta mot en topposition bland de nordiska länderna. Vägen dit skall gå via en svensk språkmodell.

Det senaste tillskottet till utredningsfloran är Lars Calmfors "Dags för Euron?" där han drygt 20 år efter folkomröstningen sammanställt argumenten för och emot Sveriges euroanslutning 2003 och då funnit att mycket idag har tippat till Eurons fördel.

Som aktiv euromotståndare tyckte jag att vi skulle avvakta 20 år för att se hur Sverige och Euron utvecklats för att eventuellt ompröva beslutet. Calmfors utvärdering fyller verkligen den uppgiften.

Personligen är jag inte övertygad att utanförskapet är lika självklart som tidigare även om det tjänat landet väl. Jag har

främst svårt för de politiska argumenten och att ett utanförskap skulle stänga Sverige ute från de viktigaste beslutsföra.

Sammanfattningsvis så borde tidpunkten strax innan ett viktigt val vara idealisk för politikerna för att ge väljarna en väg för Sveriges framtid. Det saknas inte utredningar och de är ju bara första ledet i processen.

Svensk finansmarknad – Ett föredöme

Sverige har dock mycket att vara stolta över när det gäller den finansiella infrastrukturen. Sveriges finansmarknad är enligt en OECD-rapport från 2025 en av de mest avancerade. En förebild.

- Vi har flest börsnoterade bolag i EU.
- Aktiemarknadens storlek i förhållande till BNP är bland de högsta i OECD. Bland de största till och med i absoluta termer. Mängden mindre bolag utmärker sig.
- Svensk Private Equity (PE) fick en tiondel av allt nytt kapital i EU 2024, vilket är tre gånger så mycket som relationen till vår storlek. Länken mellan PE och börsen är unik.
- Vad gäller det institutionella kapitalet är cirka hälften investerat i aktiemarknaden.
- De svenska hushållen har bland de högsta andelarna i Europa av sin förmögenhet, knappt 20 procent, placerat i fonder och aktier. Å andra sidan är bara drygt 10 procent placerat i mone-tära tillgångar, lägst av alla EU-länder.
- Vårt Investeringssparkonto ISK är nu en förebild i flera EU-länder.

Trots dessa imponerande fakta är den svenska kapitalmarknaden en ofta bortsedd förklaring till vår tillväxt. Entreprenörsframgångar som Spotify, Tink, Klarna har betytt mycket för Sverige. Ja även Avanza kan ju oblygt räknas dit med sina 2,2 miljoner kunder i Sverige.

Men det saknas inte löss i pålsen

Men vi måste tala klarspråk: Moder Svea har några problembarn med löss i pålsen. Några exempel:

- Näringslivet ges inte (och tar kanske inte?) sin rättmätiga plats i samhällsbyggandet
- SNS, vad betyder det? Jo, Studieförbundet Näringsliv OCH Samhälle. Ett freudianskt namn. Det vill säga att näringslivet inte ses som en del av samhället. Näringslivet har spelat en minst lika stor roll som fackföreningsrörelsen i byggandet av det moderna Sverige. En väldigt framgångsrik symbios

I Socialdemokraternas nya partiprogram nämns näringslivet knappt.

Näringslivets röst bör ju vara självklar i det offentliga samtalet.

En organisation som AMF med sitt unika huvudmannaskap där näringsliv och LO möts borde vara en perfekt plattform för att driva frågor om hur Sverige kan öka sin tillväxt, stärka sin position i världen och, inte mist, minska vår arbetslöshet. Detta till gagn för alla AMF:s förmånstagare.

Jag är övertygad om att det finns samsyn på betydligt fler frågor än där man är oense.

Skattesystemet har vissa skamfläckar

– Riskkapitalbolagen, som ju fått beröm av OECD, har fått vänta i 13 år på skatteavgöranden – en demokratisk skandal. Svenska folkets rätt att sig självt beskatta, inskrivet i 1809 års regeringsform med rötter i 1400-talet, har urholkats då beskattningsrätten på grund av illa utformade lagar har flyttats från parlamentet till tjänstemän i Riksskatteverket för vidare befordran till domstolar.

Lagrådet vars uppgift är att granska ny lagstiftning för att säkerställa att den är rättssäker och tydlig har uppenbarligen misslyckats.

Jag har inga intressen i denna bransch och talar alltså inte i egen sak.

- Teckningsoptioner beskattas utan förståelse för marknadsrisker och illikviditet.
- Bankskatten har i praktiken genomförts då bankerna har tvingats hålla räntelösa konton hos Riksbanken. Det är en sofistikerad ny skatt. Trots detta finns politiska krafter som vill införa en ”riktig” bankskatt. Man får hoppas att det grundar sig på ren okunskap. En bankskatt slår dubbelt. Den drabbar i slutändan alltid kunderna, och tillgång till billigt kapital är avgörande för tillväxt.
- Lagstiftningens gråzoner. När blir kommersialisering av stulna data straffbart? En av flera frågor där tekniken har gått snabbare än lagstiftningen.

Sverige kan bättre!

Sverige har traditionerna, verktygen, utredningarna och i övrigt goda förutsättningar att stärka sina positioner.

Men det kräver mod. Det kräver ansvar. Det kräver en vision som följs av konkreta åtgärder.

Ni kanske undrar varför denna politiska och nationalekonomiska exposé dyker upp här i Creades årsredovisning. Svaret är enkelt – utan politiker med förståelse för entreprenörskapets villkor så kommer tillväxten för Sveriges företag och därmed Sverige som land att bli sämre och färre bolag kommer att startas.

Upp till kamp!

Let's start the improvement!

Let's make the room for improvement smaller!

Sven Hagströmer

Ordförande

Om Creades

Creades är ett investmentföretag som är en långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade bolag. Namnet Creades kommer från uttrycket Creative Destruction eller kreativ förstörelse, med hänvisning till nationalekonomen Joseph Schumpeters teorier. Innebörden är att industrier och företag hela tiden revolutioneras och på längre sikt sker en hälsosam förändring av existerande strukturer som ersätts av nya. Creades ska skapa värde genom att kreativt ompröva, utmana, omstrukturera och utveckla.

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 och nordiska företag.

Portföljen

Creades portfölj består av cirka 70 procent noterade tillgångar och cirka 25 procent onoterade tillgångar samt cirka 5 procent övrigt inklusive likvida medel.

Investeringsstrategi

- En av de större ägarna
- Engagerat ägande, gärna med styrelserepresentation
- Normalt investeringsintervall SEK 50–500 mn
- Långsiktig syn – ständig utveckling
- Branschoberoende
- Fokus på svenska och nordiska bolag

Mål

Avkastningsmål

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

Utdelning, inlösen och återköp

Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, inlösen eller aktieåterköp. Styrelsen föreslår att årets ordinarie utdelning ska vara oförändrad till belopp 1,60 kronor per aktie, totalt 217 219 826 kr att utbetalas kvartalsvis i form av fyra utdelningar á 0,40 kronor med avstämningsdag efter årsstämman i april 2026, 29 juli 2026, 28 oktober 2026 och 27 januari 2027.

Investment case

Creades har över tiden visat en förmåga att generera en bättre avkastning än börsindex. Detta grundar sig på förmågan att genom aktivt investeringsurval och ägararbete tillse att portföljbolagen utvecklas bättre än de skulle göra utan Creades som ägare. Exempel på Creades bidrag till innehaven är bland annat att driva förändringsprocesser, göra prioriteringar ur ett strikt aktieägarperspektiv samt understödja långsiktig och medellångsiktig bolagsutveckling.

Mål och måluppfyllelse

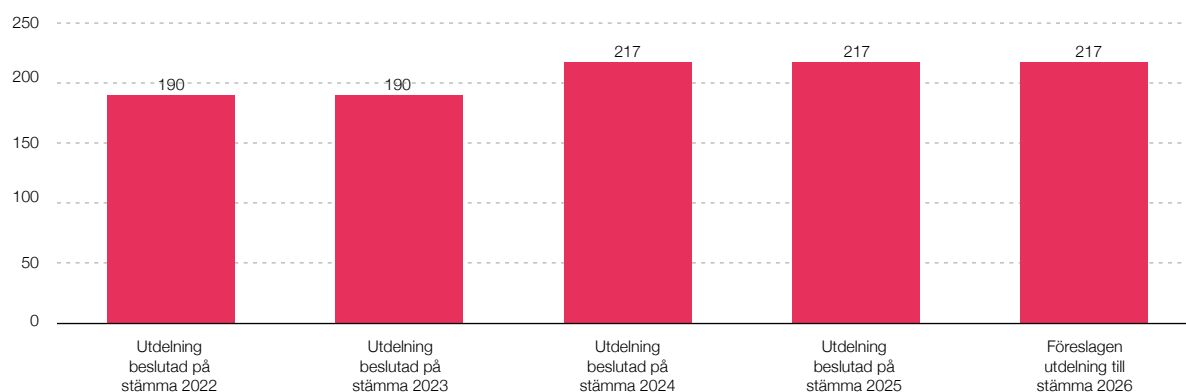
Creades strävar efter att erbjuda aktieägarna en god riskjusterad avkastning som över tid överstiger 7,5 procent per år samt överstiger Stockholmsbörsens totalavkastningsindex OMXSGI. Se tabell nedan över bolagets utveckling de senaste fem åren.

Creades avkastning på substansvärde* per aktie uppgick för 2025 till +12 procent, vilket översteg det fasta avkastningskravet på 7,5 procent men inte OMXSGI 2025 som slutade på +13 procent.

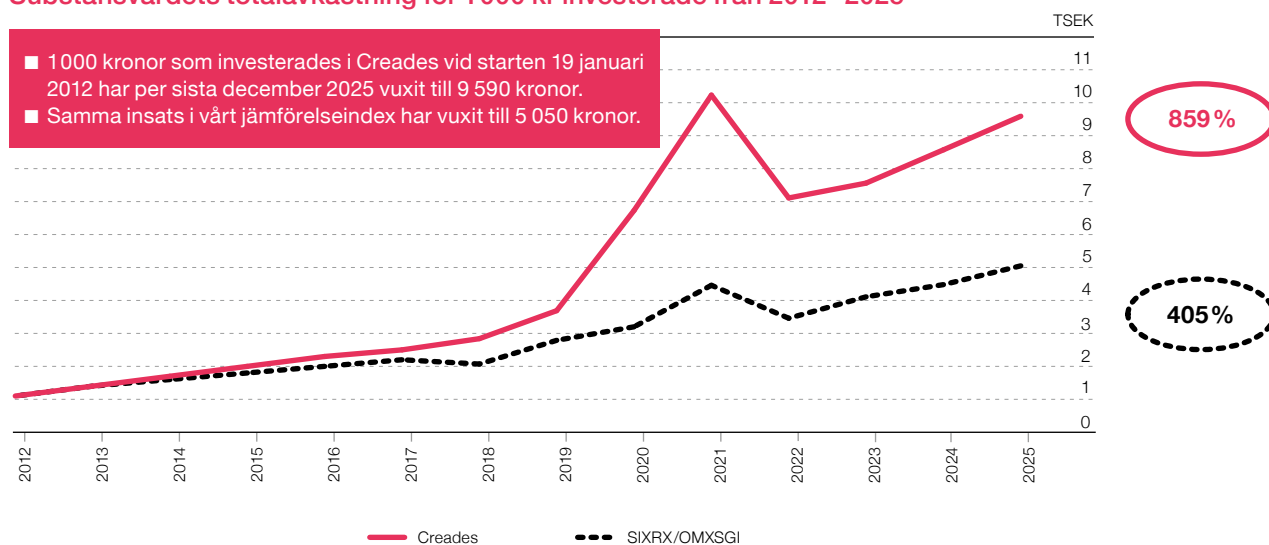
År	Creades	INDEXMÅL			AVKASTNINGSMÅL		
		OMXSGI	Avkastning i förhållande till index	Mål uppfyllt	Avkastningskrav	Överavkastning	Mål uppfyllt
2025	12 %	13 %	-1 %	Nej	7,5 %	4 %	Ja
2024	13 %	9 %	4 %	Ja	7,5 %	6 %	Ja
2023	6 %	19 %	-13 %	Nej	7,5 %	-2 %	Nej
2022	-30 %	-22 %	-8 %	Nej	7,5 %	-38 %	Nej
2021	52 %	39 %	13 %	Ja	7,5 %	45 %	Ja

* Se "Definitioner och alternativa nyckeltal" på sidan 76.

Återfört värde till aktieägarna (SEK mn)



Substansvärdets totalavkastning för 1 000 kr investerade från 2012–2025



Verksamhetsbeskrivning: Affärsidé och strategi

Creades investerar som en långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade bolag. 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. Creades huvudfokus är investeringar i mindre och medelstora noterade och onoterade svenska och nordiska företag, men även aktiv förvaltning av noterade innehav med fokus på bolag vi bedömer ha potential för långsiktig överavkastning.

Strategin är att söka bolag som både har en potential för omvärdering och en potential för underliggande värdeskapande. Creades vill – som ägare med inflytande – verka för att långsiktigt utveckla innehaven genom åtgärder som främjar tillväxten och ökar effektiviteten, såväl strategiskt som operativt, strukturellt och finansiellt. Creades vill arbeta tillsammans med företagsledningar, styrelser och andra ägare och intressenter för att öka värdet på investeringarna.

Bolagets status som förvaltningsbolag ger flexibilitet och skattefrihet för både utdelningar och realisationsvinster för onoterade innehav samt för noterade bolag där innehavet överstiger tio procent av rösterna under mer än ett år. Detta främjar en betydande ägarandel och därmed ett engagerat ägande.

Långsiktighet

Creades har en långsiktig investeringshorisont vilket innebär att fokus ligger på att skapa uthålligt värde, snarare än att fokusera på utfallet under enskilda kvartal. Till skillnad från många andra investeringsaktörer har Creades inget förutbestämt datum för exit, utan har för avsikt att genomföra såväl nyinvesteringar som avyttringar utifrån vid var tidpunkt rådande marknadsförutsättningar.

Investeringskriterier

Creades investerar opportunistiskt och söker goda affärer inom ramen för tydliga men relativt vida kriterier:

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

Identifiering

Creades bedriver ett kontinuerligt analysarbete av företag och genomför ett stort antal bolagsbesök varje år. Investeringsorganisationen har en lång sammantagen erfarenhet av investeringar på den svenska marknaden och huvuddelen av investeringsuppslagen vad gäller noterade företag genereras internt. Gällande onoterade företag så erhåller Creades många förslag från entreprenörer, företagsförmedlare, investmentbanker samt från övriga aktörer i Creades nätverk. För både noterade och onoterade företag strävar Creades efter att i så stor grad som möjligt etablera en relation eller bevakning på ett tidigt stadium för att ha möjlighet att följa ett bolag under längre tid innan en investering blir aktuell. Dock finns det fall där en möjlighet uppkommer på kort varsel och då agerar vi därefter.

Till skillnad från t.ex. private equity- och VC-fonder har Creades förmånen att förvalta "evigt" kapital och kan därmed agera mer långsiktigt. Creades behöver därför inte definiera någon maximal investeringshorisont i samband med investeringstillfället.

Analys- och investeringsprocess

Ett investeringsbeslut föregås alltid av en ingående analys av en potentiell investering med avseende på bland annat företagets nuvarande lönsamhet, konkurrenssituation och framtidsutsikter. Analysarbetet omfattar bland annat:

- Genomlysning av bolagets finansiella och operativa resultat
- Jämförelse av bolagets finansiella och operationella nyckeltal med konkurrenter och bolag med liknande strategiska förutsättningar
- Intervjuer med till exempel kunder, leverantörer, tidigare anställda och branschexperter
- Analyser av marknadsförutsättningar, hållbarhetsaspekter och legala aspekter
- Identifiering och värdering av projekt/åtgärder som kan öka företagets konkurrenskraft

Analysarbetet utmynnar i en företagsvärdering. Är bolaget lågt värderat i relation till bedömd framtida potential är bolaget intressant. Sannolikheten för en investering ökar med en låg värdering i kombination med att det finns en attraktiv plan att genom aktivt ägarengagemang genomföra åtgärder som kan skapa ytterligare värde.

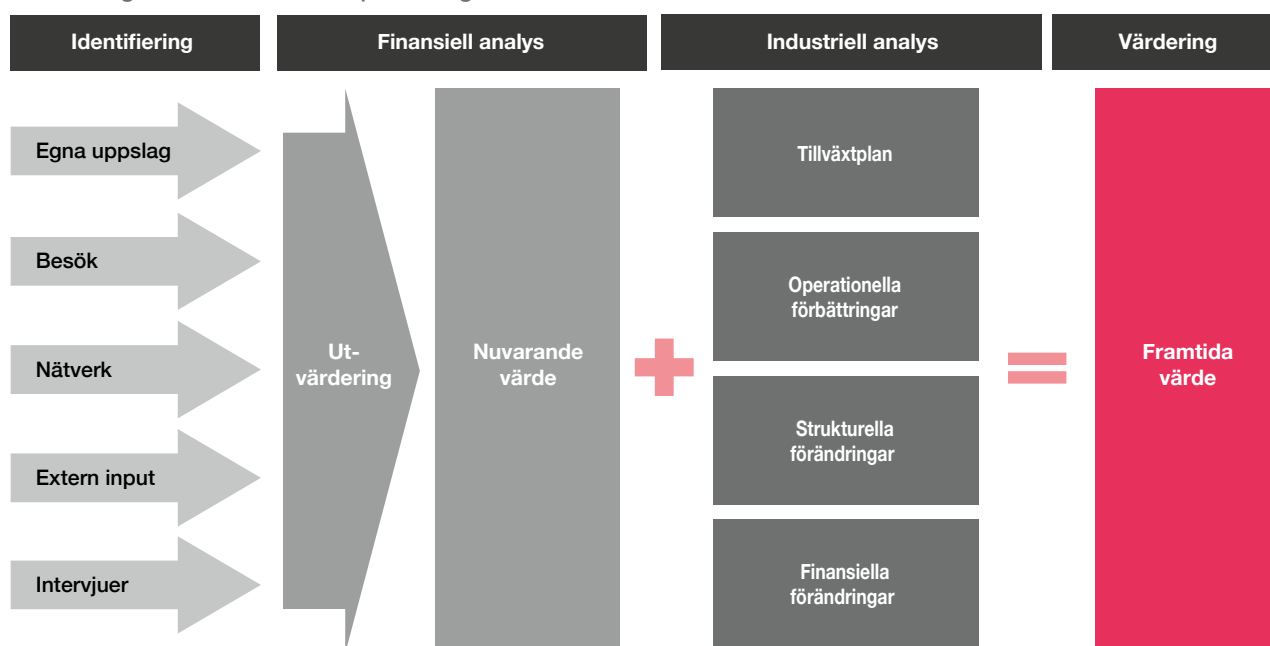
Som illustration kan en sådan plan omfatta någon eller några av följande åtgärder:

- Tillväxtplan
- Operationella förbättringar
- Strukturella förändringar
- Finansiella förändringar

Exitstrategi

- Noterade portföljbolag: Creades avyttrar investeringen när en försäljning kan genomföras till ett värde som överstiger Creades långsiktiga värdering av bolaget, med hänsyn tagen till:
 - Creades avkastningskrav
 - Creades inflytande
 - Creades möjligheter till en avyttring i framtiden
 - Riskprofil
 - Creades alternativa investeringsmöjligheter
- Avyttring av onoterade portföljbolag genomförs enligt samma principer som för noterade portföljbolag, med följande speciella hänsyn:
 - Avyttringsmöjligheter för onoterade bolag varierar mer i tiden än för noterade bolag – timingen blir aldrig perfekt
 - Större hänsyn måste tas till medägares intressen
 - Börsnoteringar kan vara en attraktiv väg till likviditet – men innebär också att aktier säljs med rabatt och att likviditetsrisken ökar i direkt jämförelse med en ren försäljning

Investeringsurval och värdeskapande åtgärder



Är ett bolag lågt värderat enligt nuvarande struktur och det dessutom finns åtgärder som kan skapa ytterligare värde, dvs. ett stort framtida värde relativt nuvarande värde, så är bolaget intressant att investera i.

Aktien

Handel

Den 6 december 2013 noterades Creades A-aktie på Nasdaq OMX Stockholms huvudmarknad (Nasdaq OMX) med kortnamnet CRED A. Aktien handlades tidigare på Nasdaq OMX First North.

Rättigheter förenade med aktierna

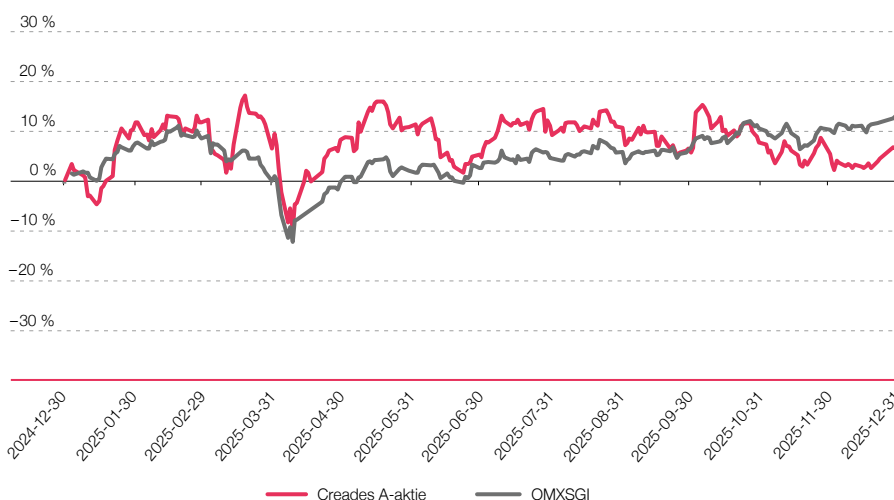
Creades kan ge ut aktier av två aktieslag, A-aktier med en röst och B-aktier med en tiondels röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Antalet aktier i Creades per den 31 december 2025 uppgick till totalt 135 762 391, varav 93 103 641 A-aktier, 1 röst per aktie och 42 658 750 B-aktier, 0,1 röst per aktie. Vid bolagsstämman får varje röstberättigad rösta

för det fulla antalet innehavda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten.

Creades bolagsordning innehåller ett omvandlingsförbehåll avseende bolagets aktier. Omvandlingsförbehållet innebär att aktie av serie A på begäran av ägare till sådan aktie ska kunna omvandlas till aktie av serie B. Aktie av serie B, vilken förvärvats på annat sätt än genom omvandling av aktie av serie A, ska på begäran av ägare till sådan aktie kunna omvandlas till aktie av serie A.

Aktierna är registrerade hos Euroclear i elektronisk form. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av bolagets likvidation.

Aktiekursens utveckling justerad för utdelning 2025 jämfört med OMXSGI



Aktien

31/12 2025

Aktiekurs, kr	74,75
Substans/aktie	82,57
Substansvärdesrabatt	-9 %
Aktiekursens utveckling justerad för utdelning	6 %

2025

Högsta kurs, kr	83,90
Lägsta kurs, kr	64,55
Antal omsatta aktier, mn	25,9
Total omsättning, SEK mn	1 981

Aktieägare

Creades största aktieägare per 31 december 2025

Ägare 2025-12-31	Antal aktier	Andel av aktier, %	Andel av röster, %
Sven Hagströmer med familj, via bolag och pensionsstiftelse ¹⁾	82 633 030	60,9	45,4
Spiltan Aktiefond Invest	3 527 710	2,6	3,6
Försäkringsbolaget Avanza Pension	3 159 595	2,3	3,2
Handelsbanken Fonder	2 339 546	1,7	2,4
Quartile Fonder	1 561 940	1,2	1,6
State Street Bank and Trust	1 318 489	1,0	1,4
Nordnet pensionsförsäkring	787 458	0,6	0,8
The Bank Of New York Mellon	708 249	0,5	0,7
Röring Jan	640 500	0,5	0,7
SEB Fonder	590 697	0,4	0,6
Övriga	38 495 177	28,4	39,5
Totalt	135 762 391	100,0	100,0

1) Biovestor AB äger 37 488 290 A-aktier och 42 658 750 B-aktier. Carnegie särskilda pensionsstiftelse II äger 2 485 990 A-aktier.

Utdelning, inlösen och återköp

Creades policy är att löpande återföra värde till aktieägarna genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen. Någon riktlinje för hur stort värde som ska återföras aktieägarna varje år har inte antagits utan är beroende på tillgänglig likviditet, förutsättningar för nya investeringar och behov av kapitaltillgänglighet t.ex. för att understödja portföljbolag.

Utdelning

Till årsstämman 2026 föreslås att ordinarie utdelning ska vara oförändrad med belopp 1,60 kronor per aktie (föregående år 1,60 kronor) totalt 217 219 826 kronor att utbetalas kvartalsvis i form av fyra utdelningar á 0,40 kronor med avstämningsdag efter årsstämman i april 2026, 29 juli 2026, 28 oktober 2026 och 27 januari 2027.

Inlösen

Inlösen är ett verktyg som innebär ett mer komplicerat förfarande än utdelning, men som ger aktieägare en större valfrihet. Inlösenförfarandet har använts då aktien handlats till substansrabatt. Ägare som då önskat erhålla kapital har genom inlösenerbjudandet getts möjlighet att realisera en del av sitt innehav till ett belopp som är högre än substansvärdet, medan ägare som önskat kvarstå som ägare i bolaget kunnat avyttra sina inlösenrätter och på så sätt ta del av värdet i erbjudandet. Efter att ett inlösenförfarande genomförts är värdet på varje kvarvarande aktie högre. Inlösen har inte använts sedan 2016.

Återköp

Återköp med avsikt att makulera aktierna kan liknas vid en utdelning. En aktieägare kan välja att sälja motsvarande andel aktier för att erhålla kontanter utan att minska sin ägarandel i bolaget. En aktieägare som inte säljer några aktier ökar i stället sin ägarandel vilket kan liknas vid att återinvestera sin kontantutdelning i bolagets aktier.

Creades har sedan årsstämman 2016 inte återköpt några aktier.

Viktiga händelser 2025

Kvartal 1

- Creades förvärfvar 20 procent av skönhetsbolaget Lumene Group
- **Utfall januari–mars 2025**, avkastning +2 procent

Kvartal 2

- Årsstämma där beslut tas om utdelning till aktieägarna med 1,60 kr per aktie att utbetalas i fyra trancher
- Avyttring har skett av 64 procent av innehavet i Apotea
- Avtal om förvärfv av 10,1 procent av Silex Microsystems
- Creaspacs likvidation avslutad
- **Utfall april–juni 2025**, avkastning +6 procent

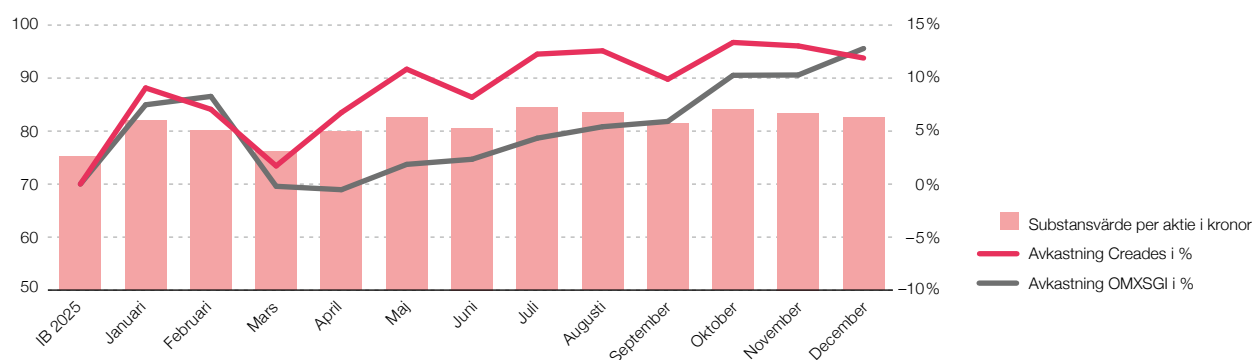
Kvartal 3

- Avtal om försäljning av innehavet Stabelo till Swedbank
- Förvärfv av 10,1 procent av Silex Microsystems slutfördes
- Klarna noterades på New York Stock exchange. Creades sålde inga aktier i samband med noteringen
- **Utfall juli–september 2025**, avkastning +2 procent

Kvartal 4

- Försäljning av Stabelo slutfördes
- **Utfall oktober–december 2025**, avkastning +2 procent
- **Totalt substansvärde 31 december 2025: SEK 11 210 mn**

Substansvärdets utveckling och avkastning per aktie 2025



Portföljen 2025

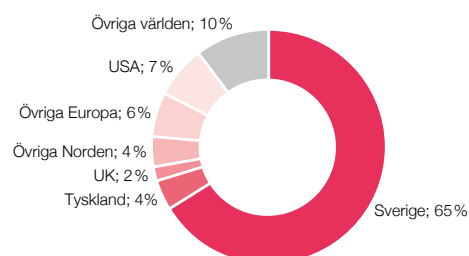
Substansvärdets fördelning den 31 december 2025

	Antal aktier	Marknadsvärde (SEK mn)	Andel av Creades substansvärde kr/aktie	i procent
Noterade tillgångar				
Avanza	15 862 000	5 601	41	50
Klarna	522 696	139	1	1
Apotea	1 250 000	115	1	1
Seafire	8 118 751	61	0	1
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring ¹⁾		2 122	16	19
Summa noterade tillgångar		8 038	59	72
Onoterade tillgångar				
StickerApp		640	5	6
Silex		532	4	5
Instabee		418	3	4
Inet		358	3	3
Lumene		229	2	2
Mentimeter		226	2	2
Findity		134	1	1
Röhnisch		120	1	1
Kreditiz		41	0	0
Övriga onoterade värdepapper		143	1	1
Summa onoterade tillgångar		2 841	21	25
Övriga tillgångar och skulder netto²⁾		331	2	3
Substansvärde		11 210	83	100

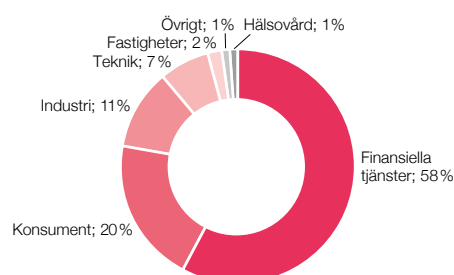
1) De tre största innehaven är Scliptech, Exsitec och Vitec med ett sammantaget värde om SEK 579 mn, motsvarande 27 procent av de totala tillgångarna inom den Aktiva förvaltningen.

2) Beslutad men ännu inte utbetald utdelning om SEK 54 mn ingår i substansvärdet. I beloppet ingår likvida medel om SEK 287 mn.

Portföljbolagens omsättning geografiskt



Portföljens fördelning baserad på omsättning fördelat på branch



Creades redovisar aktuellt substansvärde per månadsskiftet den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Detta gäller inte vid kvartalsskiftet då delårsrapporter eller bokslutskommuniké lämnas. Substansvärdet avseende juli 2026 kommer att redovisas den 14 augusti 2026. Alla rapporter offentliggörs klockan 08:30 CET och finns tillgängliga på www.creades.se.

Portföljens utveckling 2025

Portföljbolagens utveckling

Resultat från investerings- verksamheten fördelat per innehav	Jan–dec 2025 SEK mn	%
Noterade tillgångar		
Avanza	1 459	34 %
Klarna, noterat ¹⁾	–57	–29 %
Apotea	28	10 %
Seafire	16	35 %
Aktiv förvaltning kapitalförsäkring	–86	–4 %
Resultat noterade tillgångar	1360	19 %
Onoterade tillgångar		
StickerApp	–132	–17 %
Silex	0	0 %
Instabee	–66	–14 %
Inet	85	28 %
Lumene	–8	–3 %
Mentimeter	–21	–9 %
Klarna, onoterat ²⁾	–30	–13 %
Findity	11	9 %
Stabelo	–3	–3 %
Röhnisch	66	123 %
Kreditiz	–15	–27 %
Övriga onoterade värdepapper	41	23 %
Resultat onoterade tillgångar	–73	–2 %
SUMMA	1 287	12 %

1) Avser tiden efter noteringen den 10 september 2025.

2) Avser tiden fram till noteringen den 10 september 2025.

Noterade tillgångar

Creades enskilt största innehav är Avanza (SEK 1 459 mn/34 procent). Under året ökade antalet kunder med 8 procent till drygt 2,2 miljoner och sparkapitalet vid årets slut var 13 procent högre än 2024. Trots lägre marknadsräntor var räntenettot oförändrat tack vare en god volymökning och totalt levererade Avanza sitt bästa årsresultat någonsin. Bolaget erhöll även SKI:s utmärkelse ”Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande” för 16:e året i rad.

Klarna noterades på New York Stock Exchange (NYSE) den 10 september till kursen USD 40. Vid årsskiftet hade kursen minskat med 29 procent från den nivån. Creades är liksom Klarnas övriga ägare föremål för lock-up åtaganden som löper ut under våren 2026.

I juni sålde Creades 64 procent av sitt dåvarande innehav i Apotea till en försäljningslikvid om SEK 200 mn exkl. courtage. Kvarvarande innehav uppgick per årsskiftet till SEK 115 mn, motsvarande en procent av Creades substansvärde.

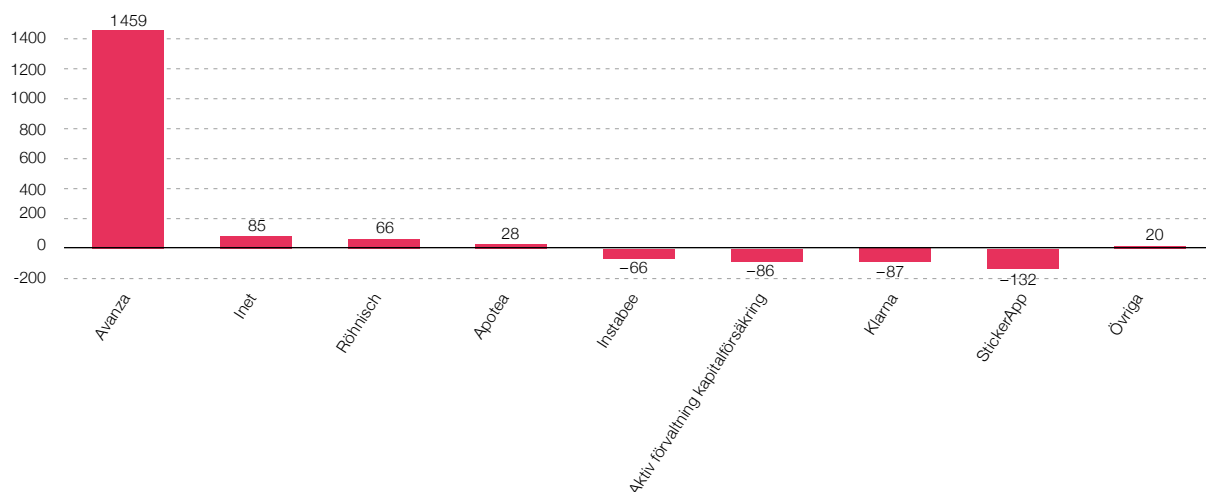
Seafire utvecklades i tydligt positiv riktning under året och står nu åter väl rustat för fortsatt tillväxt. Innehavet ökade i värde med SEK 16 mn (+35 procent) under året.

Verksamheten inom den aktiva förvaltningen (SEK –86 mn/–4 procent) utvecklades svagt, både i absoluta tal och i relation till vårt jämförelseindex OMXSGI. Portföljen har huvudsakligen en inriktning mot små och medelstora bolag med potential för omvärdering från en kombination av organisk tillväxt och förvärv samt situationer där Creades kan bidra till att denna omvärdering realiserar och accelereras.

Onoterade tillgångar

Den onoterade delen av portföljen bidrog med en total avkastning om –2 procent eller SEK –73 mn, där de största positiva bidragen kom från Inet (SEK +85 mn/+28 procent) och Röhnisch (SEK +66 mn/+123 procent). Båda bolagen hade en stark underliggande operationell utveckling under året trots en konsumentmarknad som utvecklades svagare än förväntat. De mest betydande negativa bidragen kom från StickerApp (SEK –132 mn/–17 procent) och Instabee (SEK –66 mn/–14 procent). Den försvagade dollarkursen är den huvudsakliga förklaringen bakom värdeminskningen i StickerApp, medan utvecklingen i Instabee huvudsakligen förklaras av att den underliggande marknaden utvecklades långsammare än förväntat. Under året har Creades onoterade portfölj utökats med två nya större investeringar i form av hudvårdsbolaget Lumene Group (förvärv av 20 procent av aktierna till en köpeskilling om SEK 238 mn) och det svenska världsledande halvledarbolaget Silex Microsystems (förvärv av ca 10 procent av aktierna till en köpeskilling om 532 mn).

Bolagens bidrag till substansvärdets förändring (SEK mn)



Större positiva bidrag till substansvärdets förändring

- Avanza SEK +1 459 mn
- Inet SEK +85 mn
- Röhnisch SEK +66 mn
- Apotea SEK +28 mn

Större negativa bidrag till substansvärdets förändring

- StickerApp SEK -132 mn
- Klarna SEK -87 mn
- Aktiv förvaltning kapitalförsäkring SEK -86
- Instabee SEK -66 mn

Större förvärv/försäljningar under året

- Creades förvärvade den 28 februari 20 procent av aktierna i Lumene Group med huvudkontor i Esbo, Finland. Bolaget är en ledande nordisk aktör inom skönhets med fokus på hudvård, hårvård och färgkosmetik
- Creades sålde den 11 juni 64 procent av innehavet i Apotea till en försäljningslikvid om SEK 200 mn
- Creades ingick den 13 juni avtal om förvärv av 10,1 procent av aktierna i Silex Microsystems, ett svenskt världsledande halvledarbolag. Förvärvet slutfördes den 23 juli
- Creades ingick under Q2 tillsammans med övriga större ägare i Stabelo avtal om att avyttra bolaget till Swedbank. Affären slutfördes 3 november. Creades erhöll initialt en köpeskilling om SEK 41 mn. Möjlighet finns till tilläggsköpeskilling som beror på Stabelos utveckling fram till och med 2028

Medarbetare & VD

Ledningsgrupp

John Hedberg, VD

- Anställd sedan 2016
- Tidigare befattningar: VD för Creaspac, Partner NC Advisory, VD Relacom AB, Affärsutvecklings- och inköpschef Bonnier Dagstidningar, Managementkonsult McKinsey & Co
- Vice styrelseordförande i Avanza Bank och Avanza Bank Holding
- Styrelseledamot i Instabee, Lumene, Mentimeter och Silex
- Tidigare styrelseledamot i bl.a. Acne Studios, Avanza fonder, Avanza Pension, Chassi Group, Lindab, Note, Pricerunner och Stabelo
- Civ.ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm
- Äger 179 000 aktier i Creades varav 169 000 via Kapitalförsäkring/Pensionslösning

Åsa Robertson, CFO

- Anställd sedan 2024
- Tidigare befattningar: Auktoriserad revisor på PwC Stockholm, controller-Danderyds Sjukhus
- Civ.ek. Lunds Universitet
- Äger 3 000 aktier i Creades, varav 600 via Kapitalförsäkring/Pensionslösning

Investeringsorganisation

Daniel Albin

- Anställd sedan 2022
- Tidigare befattningar: Aktieanalytiker SEB samt Danske Bank
- Styrelseledamot i Findity
- B.Sc. Handelshögskolan vid Göteborgs universitet
- Äger 14 000 aktier i Creades via Kapitalförsäkring/Pensionslösning

Jonas Hagströmer

- Anställd sedan 2012
- Tidigare befattningar: Associate och analytiker på Keystone Advisers (idag MCF Corporate Finance) samt diverse befattningar inom e-handelsbolag
- Styrelseordförande i Inet och Inet Group
- Styrelseledamot i Apotea, Avanza Bank, Avanza Bank Holding och StickerApp
- Civ.ek. M.Sc. Lunds Universitet
- Äger 43 000 aktier i Creades via Kapitalförsäkring/Pensionslösning. Äger även aktier indirekt via Biovestor

Sven Hagströmer jr

- Anställd sedan 2023
- Tidigare befattningar: Corporate Finance på Avanza Bank
- Styrelseledamot i Inet, Inet Group och Röhnisch
- B.Sc. Kungliga Tekniska Högskolan
- Äger 3 100 aktier i Creades via Kapitalförsäkring/Pensionslösning. Äger även aktier indirekt via Biovestor

Anders Hillerborg

- Anställd sedan 2017
- Tidigare befattningar: Partner/Aktieanalytiker på ABG Sundal Collier
- Styrelseordförande i Seafire
- Tidigare styrelseledamot i Chassi Group, Inet Group och Global Batterier
- Civ. ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm
- Äger 42 956 aktier i Creades via Kapitalförsäkring/Pensionslösning

Ekonomi/administration

Linda Olofsson

- Anställd sedan 2022
- Äger inga aktier i Creades

Ledningsgrupp



John Hedberg, VD



Åsa Robertson, CFO

Investeringsorganisation



Daniel Albin



Jonas Hagströmer



Sven Hagströmer jr



Anders Hillerborg

Ekonomi/administration



Linda Olofsson

Verksamhetsbeskrivning: Vad gör Creades i portföljbolagen?

För samtliga Creades direktägda innehav finns en plan att genom aktivt ägarengagemang genomföra åtgärder som effektiviserar och skapar ytterligare värde. Som illustration kan en sådan plan omfatta någon eller några av nedanstående åtgärder:

- **Tillväxtplan:** Insatser för att öka tillväxten för produkter eller tjänster genom att vidga marknaden till nya kundgrupper, försäljningskanaler eller geografiska marknader samt genom tilläggsförvärv.
- **Operationella förbättringar:** Åtgärder för att effektivisera och rationalisera produkt- eller tjänstebudet, sänka produktionskostnader eller öka mätbarhet och uppföljning genom till exempel bättre IT-lösningar.
- **Strukturella förändringar:** Skapa värde genom att ifrågasätta och förändra existerande strukturer, genom t.ex. förvärv, optimering av produktions- eller försäljningsorganisationer, uppdelning av verksamheter eller försäljning av divisioner eller produkter och tjänster utanför företags kärnområde.
- **Finansiella förändringar:** Initiera och bistå vid genomförandet av förändringar av bolagets kapitalstruktur för att nå maximal konkurrenskraft i kombination med högre aktieägarvärde.

Corporate governance

Creades vill säkra högkvalitativa företagsledningar och effektiva styrelser i bolagets innehav. Som en engagerad ägare strävar Creades efter att tillse:

- att bolaget kan attrahera och behålla skickliga företagsledare
- att bolagets styrelse har kompetens och förmåga att bedriva ett värdeskapande arbete
- att bolagets ledning, styrelse och ägare arbetar mot gemensamma mål
- mindre styrelser med tydliga ansvarsområden
- att bolaget alltid agerar för att förstärka sin konkurrenskraft

Organisation

En viktig framgångsfaktor i arbetet att skapa värde är en skicklig företagsledning. Därför arbetar Creades för att skapa de bästa förutsättningarna för att attrahera och behålla skickliga företagsledare i de bolag där man är ägare. Creades vill också, som en aktiv och engagerad ägare, stödja företagsledningen i arbetet att utveckla bolagen, även vid genomförandet av oönskade, men industriellt riktiga, beslut. Företagskulturen ska premiera utveckling, ansvar och tydlighet. Medarbetarna ska veta vad som är förväntat av dem och vilken del av processen de ansvarar för.

Portföljbolagen utvärderas ständigt mot förvärvsplanen och återstående potential.
Innehaen utvärderas också ur ett portföljperspektiv.

Noterade tillgångar per den 31 december 2025



Ägarandel	10 %
Omsättning	SEK 4 495 mn
Rörelseresultat	SEK 3 078 mn



Ägarandel	<1 %
Omsättning	USD 3 509 mn
Rörelseresultat	USD -273 mn



Ägarandel	1 %
Omsättning	SEK 7 203 mn
Rörelseresultat	SEK 298 mn



Ägarandel	19 %
Värde i Creades	SEK 61 mn
Rörelseresultat ¹⁾	SEK 49 mn

Onoterade tillgångar per den 31 december 2025



Ägarandel	52 %
Omsättning	SEK 558 mn
Rörelseresultat ¹⁾	SEK 101 mn



Ägarandel	10 %
Omsättning	SEK 1 385 mn
Rörelseresultat	SEK 368 mn



Ägarandel	9 %
Omsättning	SEK 2 103 mn
Rörelseresultat ¹⁾	SEK 1 mn



Ägarandel	76 %
Omsättning	SEK 1 878 mn
Rörelseresultat	SEK 83 mn



Ägarandel	20 %
Omsättning	EUR 107 mn
Rörelseresultat ¹⁾	EUR 11 mn



Ägarandel	7 %
Omsättning	SEK 598 mn
Rörelseresultat	SEK 13 mn



Ägarandel	35 %
Omsättning	SEK 107 mn
Resultat efter finansiella poster	SEK 1 mn



Ägarandel	82 %
Omsättning	SEK 195 mn
Rörelseresultat ²⁾	SEK 15 mn



Ägarandel	13 %
Omsättning	SEK 56 mn
Rörelseresultat ³⁾	SEK -32 mn

- 1) Justerad EBITA
 2) Justerat för goodwillavskrivningar
 3) Exklusive kapitaliserade utvecklingskostnader

Övriga onoterade innehav

Utöver ovanstående innehav har Creades ett antal mindre investeringar i bolag i tidiga faser men med en bedömd hög framtida tillväxtpotential. Dessa investeringar redovisas under posten "Övriga onoterade värdepapper" i substansvärdestabellen på sidan 13. 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 Aira

(värmepumpar), Fast Travel Games (spelutvecklare), Howwe (SaaS-bolag) samt Stravito (databashantering). 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.

AVANZA

50%

av Creades substansvärde

www.avanza.se

Avanza är Sveriges ledande digitala plattform för sparande och investeringar. Avanza har mer än 2 miljoner kunder och över SEK 1 000 miljarder i sparkapital och är den största svenska aktören på Stockholmsbörsen inklusive First North mätt i såväl antal avslut som omsättning.



Viktiga händelser 2025

- Nettoinflöde om SEK 54 miljarder, motsvarande 6 procent av sparkapitalet vid årets början
- Sparkapitalet ökade med 13 procent till SEK 1 080 miljarder. Antalet nya kunder ökade med 8 procent
- Trots lägre marknadsräntor var räntenettet oförändrat tack vare volymökning och totalt levererade Avanza det bästa årsresultatet någonsin
- Erhöll SKI:s utmärkelse Sveriges nöjdaste kunder i kategorin sparande för 16:e året i rad

Finansiell utveckling	2022	2023	2024	2025
Provisionsnetto och övriga intäkter, SEK mn	2 184	1 863	2 320	2 918
Räntenetto	789	1 574	1 580	1 577
Intäkter	2 973	3 437	3 900	4 495
Tillväxt	-10 %	16 %	13 %	15 %
Rörelseresultat, SEK mn	1 940	2 292	2 621	3 078
Rörelsemarginal	65 %	67 %	67 %	68 %
Nettoresultat, SEK mn	1 666	1 982	2 254	2 631

Creades syn

Avanza erbjuder marknadens bredaste utbud av sparprodukter och pensionslösningar. Produktutbudet i form av aktier, fonder, beslutsstöd, pensioner och bolån tillsammans med en användarvänlig upplevelse och låga avgifter har skapat en bank som kunderna faktiskt tycker om. Avanzas kärnaffär är och kommer fortsatt att vara sparande och investeringar i Sverige med fokus på att bibehålla bolagets starka tillväxt. Potentialen att växa är stor vilket kan illustreras av skillnaden mellan den totala marknadsandelen på 8 procent och marknadsandelen av nettoinflödet på ca 20 procent. Det finns också stor potential att växa med den unga kundbasen, samt möjligheter att öka andelen av befintliga kunders sparande. Extra fokus ligger på att öka tillväxten inom Private Banking och tjänstepension där bolaget genom att förbättra ett redan bra erbjudande har som mål att bli marknadsledare.

Avanzas starka fokus på att leverera en överlägsen kundupplevelse och marknadens bästa sparprodukter tillsammans med god kostnadskontroll och ökad skalbarhet skapar goda förutsättningar för ett fortsatt långsiktigt värdeskapande för både kunder och ägare.

Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	55 729
Obelånad rörelse (EV), SEK mn	55 729
Investeringstidpunkt	1997
Creades andel av kapitalet	10 %
Andel av Creades substansvärde	50 %
Värde i Creades, SEK mn	5 601
Påverkan årets avkastning, SEK mn	1 459

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer	Ordförande Avanza Bank	1997–
Jonas Hagströmer	Ledamot Avanza Bank	2015–
John Hedberg	Vice ordförande Avanza Bank	2023–

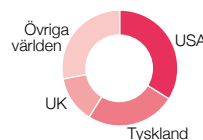
Klarna.

1%

av Creades substansvärde

www.klarna.com

Klarna Group Plc är, efter att en ny struktur beslutats, moderbolag i koncernen. Bolagets dotterbolag Klarna Bank AB (publ) är en registrerad bank och står under tillsyn av Finansinspektionen. Klarna grundades 2005 i Sverige och har varit en fullt licensierad bank sedan 2017. Bolaget är en global betalningsleverantör och shoppingtjänst som erbjuder shopping- och betalningslösningar till 118 miljoner aktiva konsumenter och fler än 960 000 butiker i 26 länder. Klarna erbjuder direktbetalning, olika former av "köp nu, betala senare"-tjänster samt faktura.



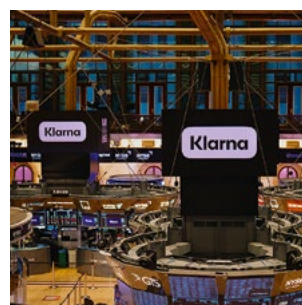
Viktiga händelser 2025

- 2025 visade Klarna god tillväxt då GMV växte 23 procent till USD 127,9 mdr och omsättningen växte 25 procent till USD 3,5 mdr, dock med utebliven lönsamhet på gruppnivå
- Under året passerade Klarna milstolpen 100 miljoner användare
- Bolaget noterades under hösten på New York Stock Exchange
- Klarna stärkte sin integration med Stripe vilket gjorde det möjligt för företag i 25 länder att automatiskt erbjuda Klarnas betalningslösningar till sina kunder

Finansiell utveckling	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, SEK mn	1 904	2 276	2 811	3 509
Tillväxt	20 %	20 %	24 %	25 %
Rörelseresultat, SEK mn	-980	-323	-121	-230
Rörelsemarginal	n.m.	n.m.	2 %	n.m.
Nettoresultat, SEK mn	-1 035	-244	21	-273

Creades syn

Creades erhöll nuvarande innehav i Klarna som en del av likviden i samband med försäljningen av Price-runner 2022. Klarna har sedan dess tagit stora steg vad gäller kostnadskontroll samtidigt som man visar god tillväxt och innovationstakt. Vi ser Klarnas notering på NYSE som ett välkommet steg på bolagets resa och ser fram emot att fortsätta följa Klarna som ett noterat bolag med goda tillväxtpotentialer och ökad transparens.



Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	100 497
Investeringstidpunkt	2022
Creades andel av kapitalet	<1 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	139
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-87



1%
av Creades substansvärde

www.apotea.se

Apotea är Sveriges största fullsorterade apotek som bara finns online. Med marknadens bredaste sortiment, låga priser och snabba leveranser underlättar Apotea vardagen för sina tre miljoner aktiva kunder.



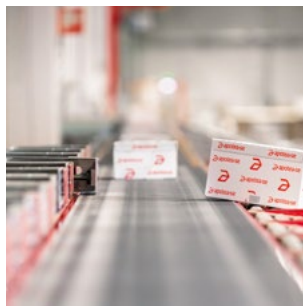
Viktiga händelser 2025

- God tillväxt och marginal trots tufft konsumentklimat
- Bolagets nya logistikcenter i Varberg togs i drift vilket skapar förutsättningar för fortsatt lönsam tillväxt
- Apotea erhöll många fina utmärkelser under året, bland annat D-Award 2025 som Årets e-handlare

Finansiell utveckling	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, SEK mn	4 883	5 450	6 541	7 203
Tillväxt	7 %	12 %	20 %	10 %
Rörelseresultat, SEK mn	48	114	266	298
Rörelsemarginal	1 %	2 %	4 %	4 %
Nettoresultat, SEK mn	18	82	212	226

Creades syn

2011 tog entreprenörerna bakom nätbokhandlaren Adlibris över Familjeapoteket, vilket utgjorde grunden för Apotea. Sedan dess har bolaget levererat såväl lönsamhet som kraftig tillväxt och omsätter nu cirka SEK 7 miljarder. Bolaget erbjuder ett komplett apotekssortiment och snabba leveranser från sina högautomatiserade logistikcenter i Morgongåva och Varberg till hela Sverige. Sedan 2022 verkar koncernen även i Norge genom sitt norska dotterbolag Apotera. I slutet av 2024 noterades Apotea på börsen. Under 2025 invigdes det nya logistikcentret i Varberg vilket skapar långsiktiga förutsättningar för fortsatt tillväxt. Apoteas framgång grundar sig i en kostnadseffektiv och innovativ verksamhet, där investeringar i automation och logistik har varit avgörande för att erbjuda marknadens bredaste sortiment, bästa leveransvillkor och konkurrenskraftiga priser. Onlinepenetrationen inom apotek är idag fortfarande relativt låg jämfört med tex böcker och förväntas fortsatt öka. Apotea står väl positionerat för att kapitalisera på denna utveckling och har som långsiktigt mål att bli Sveriges och därmed Nordens största apotek.



Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	9 708
Investeringsstidpunkt	2017
Creades andel av kapitalet	1 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	115
Påverkan årets avkastning, SEK mn	28

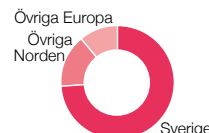
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Jonas Hagströmer	Ledamot	2017 –

Seafire

<1%
av Creades substansvärde

www.seafireab.com

Seafire är en industrigrupp som förvärfvar och utvecklar mindre bolag inom industri och infrastruktur. Koncernen består av 12 bolag i Sverige med en sammanlagd omsättning på drygt SEK 900 mn. Bolaget fokuserar på att förvärva nischade lönsamma B2B-bolag med utvecklingspotential.



Viktiga händelser 2025

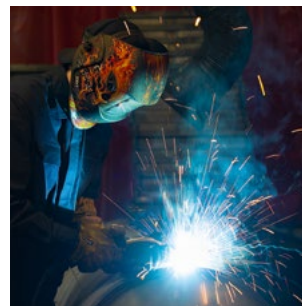
- Per Bodén och Keivan Cherloo har rekryterats till CFO respektive COO
- Seafire vände till positiv organisk tillväxt i försäljning och justerad EBITA

Finansiell utveckling	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, SEK mn	851	1 000	905	929
Tillväxt	102 %	18 %	-10 %	3 %
Rörelseresultat, SEK mn ¹⁾	80	72	42	49
Rörelsemarginal	9 %	7 %	5 %	17 %
Nettoresultat, SEK mn	14	-73	-134	-4

1) Justerad EBITA

Creades syn

Seafire är en förvärfvande industrigrupp som grundades 2016 och inledningsvis växte fort med flertalet förvärfv. Den försämrade konjunktur och högre ränta som slog till 2022 drabbade bolaget negativt med fallande vinster och en ökande skuldsättning vilket ledde till att Seafire pausade förvärfvsresan och gjorde ett rejält omtag med ny VD och ledning. 2024 låg fokus på att driva förbättringar i verksamheten och aktivt arbete med kassaflödet för att minska skuldsättningen. Under 2025 började Seafire kunna se resultatet av detta arbete och bolaget gör ett starkt år med återgång till organisk försäljningstillväxt, ökad lönsamhet, starkt kassaflöde och minskad skuldsättning. Med flera annonserade förbättringsprojekt och hög fart i verksamheterna ser vi god potential för fortsatt förbättrad lönsamhet 2026. Därtill har Seafire en stark portfölj av bolag med marknadsledande positioner i sina respektive nischer och står därmed väl rustade om och när konjunkturen förbättras. Med en stark organisation på plats, vältrimmade verksamheter och stark operationell



Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	321
Investeringsstidpunkt	2021
Creades andel av kapitalet	19 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	61
Påverkan årets avkastning, SEK mn	16

trend bedömer vi att Seafire nu åter är redo för att ta sig an nya förvärfv, antingen i form av tilläggsförvärfv eller nya bolag, för att bygga ett större och starkare koncern.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Anders Hillerborg	Ordförande	2024 –

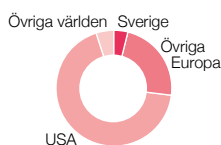


6%

av Creades substansvärde

www.stickerapp.se

StickerApp är en aktör inom e-handel och digitalt tryck med försäljning på över 50 geografiska marknader där USA, Norden och Övriga Europa utgör de viktigaste. Bolagets huvudsakliga produkt är individuellt utformade klistermärken och man riktar sig mot både företag och privatpersoner.



Viktiga händelser 2025

- Egen produktionsanläggning etablerad på den viktiga USA-marknaden vilket på sikt reducerar ledtider, tullar och fraktkostnader samtidigt som det ökar kapacitet och redundans i produktionen
- Stark, om än minskande, marginal och svag tillväxt som till stor del förklaras av under året försvagad dollar men även en mer avvaktande amerikansk marknad
- Bolaget har flyttat fram sina positioner och ser en positiv utveckling på den europeiska marknaden

Finansiell utveckling	2022	2023	2024	2025 ³⁾
Nettoomsättning, SEK mn	363	463	537	558
Tillväxt	32 %	28 %	16 %	4 %
Rörelseresultat, SEK mn ¹⁾	120	132	124	101
Rörelsemarginal	33 %	29 %	23 %	18 %
Nettoresultat, SEK mn ²⁾	90	95	94	72

1) Justerad EBITA

2) Justering för goodwillavskrivningar fram till 2024

3) Siffrorna för 2025 är oreviderade

Creades syn

Bolaget grundades i Lomma 2006 och har sedan dess utvecklats till att bli en globalt ledande aktör tack vare en kombination av en högautomatiserad order- och produktionsprocess och en framgångsrik strategi för digital och social marknadsföring. StickerApp är idag en av världens ledande aktörer inom sin nisch. Bolagets bevisade förmåga att växa snabbt med god lönsamhet är imponerande. StickerApp har betydande likheter med andra framgångsrika investeringar i Creades portfölj så som en stark strategisk position där man gynnas av branschens snabbt pågående digitalisering och, viktigast, ett mycket starkt fokus på kundnöjdhet. Hög innovationstakt, fortsatta investeringar i de senaste produktionsmaskinerna, ny produktionsanläggning i USA och nya affärsben skapar goda förutsättningar till fortsatt stark tillväxt och värdegenerering under kommande år. Värdering av StickerApp har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/EBITA.



Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	1 242
Investeringsstidpunkt	2019
Creades andel av kapitalet	52 %
Andel av Creades substansvärde	6 %
Värde i Creades, SEK mn	640
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-132

En justerings- och illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Jonas Hagströmer	Ledamot	2019–

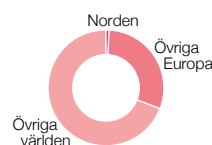
SILEX

5%

av Creades substansvärde

www.silexmicrosystems.com

Silex är ett svenskt snillebolag som grundades för 25 år sedan och idag är en världsledande aktör inom MEMS foundry, d.v.s. processutveckling och produktion av halvledare med mekaniskt rörliga komponenter. Bolagets produkter används inom bland annat medicinteknik, datacenter, telekom samt tillverkande industri och automatisering. Silex har huvudkontor och produktion i Järfälla utanför Stockholm och en kundbas med bred, global närvaro.



Viktiga händelser 2025

- Creades förvärvade, tillsammans med ett konsortium av andra svenska långsiktiga ägare och bolagets ledning, en majoritet av bolagets aktier i en transaktion som slutfördes under årets tredje kvartal
- Silex fortsatte visa stark tillväxt med god lönsamhet trots viss motvind relaterad till dollarkursens utveckling
- Bolaget vann i slutet av året ännu en affär med en amerikansk MAG-7 kund och har idag tre MAG-7-bolag på kundlistan
- Silex offentliggjorde i november sin avsikt att utvärdera möjligheten till en framtida notering av bolaget på NASDAQ Stockholm

Finansiell utveckling	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, SEK mn	938	1 095	1 226	1 385
Tillväxt	-8 %	17 %	12 %	13 %
Rörelseresultat, SEK mn	144	276	339	368
Rörelsemarginal	15 %	25 %	28 %	27 %
Nettoresultat, SEK mn	128	214	273	269

Creades syn

Creades är mycket glada över att tillsammans med våra medinvestorer och bolagets ledning och grundare få bidra till att Silex återigen får ett svenskt huvudägande. Vi har följt bolaget under flera år och ser en betydande potential att fortsätta utveckla Silex redan världsledande position.

I dagens snabbt föränderliga geopolitiska klimat har ägande och geografisk hemvist allt större påverkan på halvledarbolagens utvecklingsmöjligheter. Att Silex nu återbörats till svenskt majoritetsägande öppnar upp för ytterligare accelererad tillväxt hos såväl befintliga som nya kunder.

Värdering av Silex har gjorts utifrån metoden Senaste transaktion.



Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	5 269
Investeringsstidpunkt	2025
Creades andel av kapitalet	10 %
Andel av Creades substansvärde	5 %
Värde i Creades, SEK mn	532
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-

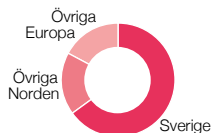
Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2025–



4%
av Creades substansvärde

www.instabee.com

Instabee är verksamt inom e-handelslogistik med fokus på leveranser av paket från handlare till konsumenter, huvudsakligen genom leveranser till skåp. Instabee skapades genom ett samgående mellan Creades tidigare portföljbolag Instabox och branschkollegan Budbee. Bolaget är idag en ledande aktör på den svenska hemmamarknaden med betydande och växande positioner i de övriga nordiska länderna samt Nederländerna.



Viktiga händelser 2025

- Betydande framsteg inom såväl kommersiell som operationell effektivitet
- Bolaget levererade på målsättningen att stärka lönsamhet och nå positiv EBITDA för året
- Successivt förbättrat marknadsklimat, i synnerhet inom skåpaffären

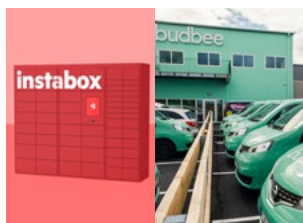
Instabee Finansiell utveckling	2022	2023	2024	2025 ²⁾
Nettoomsättning, SEK mn	2 301	2 000	1 965	2 103
Tillväxt	55 %	-13 %	-2 %	7 %
Rörelseresultat, SEK mn ¹⁾	-973	-464	-136	1
Rörelsemarginal	-42 %	-23 %	-7 %	0 %
Nettoresultat, SEK mn ²⁾	-4 592	-4 140	-600	-342

1) Justerad EBITA

2) Siffrorna för 2025 är oreviderade

Creades syn

2025 blev ännu ett år av konsolidering och successiv förbättring för Instabee, såväl operationellt som kommersiellt. Trots att totalmarknaden utvecklades långsammare än förväntat under året har Instabee sakta med säkerhet utvecklat sin affär och stärkt sin marknadsposition, i synnerhet inom skåpaffären som nu tydligt utgör bolagets huvudaffär. Vår förväntan är att bolaget under 2026 ytterligare stärker sina positioner på den nordiska huvudmarknaden och därtill utvecklar affären i Nederländerna. Skåpaffären har en mycket stark ställning hos slutkunderna och därtill attraktiva skalfördelar vilket på medellång sikt skapar goda möjligheter till såväl en starkt lönsam affär på mogna marknader samt möjligheter för fortsatt geografisk expansion. Värdering av Instabee har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/Sales.



Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	4 803
Investerings tidpunkt	2020
Creades andel av kapitalet	9 %
Andel av Creades substansvärde	4 %
Värde i Creades, SEK mn	418
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-66

En justerings- och illikviditesrabatt om 38 procent har applicerats.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2022 –



3%
av Creades substansvärde

www.inet.se

Inet är en av Sveriges ledande återförsäljare av datorer, komponenter och datortillbehör. Bolaget riktar sig främst till gaming- och teknikutentusiaster och målsättningen är att alltid vara först med det senaste i kombination med att leverera den bästa kundupplevelsen i alla kanaler. 80 procent av varuförsäljningen kommer från e-handel.



Viktiga händelser 2025

- Inet levererade en mycket stark omsättningstillväxt om 34 procent med en tillväxt på EBIT-nivå om 70 procent
- Under året fyllde Inet 25 år vilket firades med erbjudanden, tävlingar och andra uppskattade aktiviteter för kunder, anställda och leverantörer. Creades firade även 10 år som Inets huvudägare och bolaget har under denna tid levererat en årlig avkastning om 28 procent
- Inet utsågs återigen av Prisjakt till Årets Butik, både på totalen och inom segmentet Datorer & tillbehör för den fjärde gången på fem år

Finansiell utveckling	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, SEK mn	1 262	1 423	1 398	1 878
Tillväxt	-16 %	13 %	-2 %	34 %
Rörelseresultat, SEK mn	43	52	49	83
Rörelsemarginal	3 %	4 %	4 %	4 %
Nettoresultat, SEK mn	43	38	37	62

Creades syn

Inet har sedan 2000 expanderat från en butik i Göteborg till idag omsätta SEK 1,9 miljarder via e-handel och fysiska butiker i Göteborg, Stockholm och Malmö. 2025 var ett mycket starkt år för Inet både vad gäller tillväxt och lönsamhet då nettoomsättningen växte med 34 procent och EBIT med 70 procent. Detta inte minst tack vare större produktlanseringar såsom NVIDIAs RTX 50-serie samtidigt som man har mött en uppgraderingscykel. Hög efterfrågan från kunder har inneburit utmaningar inom exempelvis allokering från leverantörer, logistik och kundservice – samtliga områden inom vilka Inet lyckats väl under året. Under 2026 väntas inte signifikanta produktsläpp samtidigt som marknaden för exempelvis minnen påverkats stort av den starka efterfrågan från datacenters och liknande med stora prisökningar som följd.

Inets framgångsrecept är att ge sina kunder ett noga utvalt sortiment, snabba leveranser, oöverträffad service och hög produktkännedom. Bolagets starka kundfokus har belönats genom att Inet återkommande



Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	470
Investerings tidpunkt	2015
Creades andel av kapitalet	76 %
Andel av Creades substansvärde	3 %
Värde i Creades, SEK mn	358
Påverkan årets avkastning, SEK mn	85

utses som vinnare i oberoende utvärderingar och omröstningar. Värdering av Inet har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/EBITA. En justerings- och illikviditesrabatt om 30 procent har applicerats.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Jonas Hagströmer	Ordförande	2015 –
Sven Hagströmer jr	Ledamot	2023 –

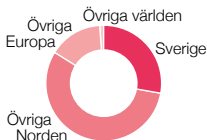
LUMENE GROUP

2%

av Creades substansvärde

www.lumengroup.com

Lumene Group är en ledande nordisk aktör inom skönhet med fokus på hudvård, hårvård och färgkosmetik. Bolaget grundades 1970 och har huvudkontor i Esbo, Finland där de flesta av produkterna från dess varumärken Lumene, Ida Warg och Cutrin utvecklas och tillverkas. Lumene Groups varumärken säljs i 23 länder där de starkaste marknadspositionerna återfinns i Finland följt av Sverige och Norge. Bolagets strategi är att fortsätta växa i Norden samt på ett fåtal ytterligare europeiska marknader.



Viktiga händelser 2025

- Creades förvärvade 20 procent av Lumene under årets första kvartal och har aktivt tagit del i styrelsearbetet sedan dess
- Bolaget har under året förtjänstfullt levererat utifrån befintlig strategi med tillväxtsatsningar på icke-nordiska marknader samt investeringar i den egna produktionskapaciteten
- Stark utveckling för Ida Warg på nya marknader, i synnerhet den finska

Finansiell utveckling	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, EUR mn	79	83	102	107
Tillväxt	6 %	5 %	23 %	5 %
Rörelseresultat, EUR mn ¹⁾	6	7	10	11
Rörelsemarginal	7 %	8 %	10 %	10 %
Nettoresultat, EUR mn	-8	-3	0	-1

1) Justerad EBITDA

Creades syn

Creades har följt Lumene Group under en tid och är mycket imponerade av det arbete vd Adrian Innergård och hans kollegor genomfört under de senaste knappa två åren. Vi ser fram emot att stötta bolaget när man nu går in i en fas av accelererad tillväxt och geografisk expansion med målet att ytterligare konsolidera den nordiska marknadspositionen och etablera sig på fler europeiska marknader. Creades har en tydlig inriktning mot att investera i bolag som gynnas av långsiktiga underliggande trender och även bolag som befinner sig vid ett vägska i sin utveckling. Lumene Group uppfyller båda dessa kriterier och vi är mycket glada över att få vara med och bidra till bolagets framtida utveckling.

Värdering av Lumene Group har gjorts utifrån metoden Senaste transaktion (inkl justering för EUR/SEK-utveckling).



Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	1 147
Investeringstidpunkt	2025
Creades andel av kapitalet	20 %
Andel av Creades substansvärde	2 %
Värde i Creades, SEK mn	229
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-8

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2025–

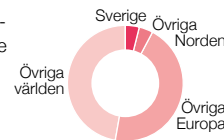
Mentimeter

2%

av Creades substansvärde

www.mentimeter.com

Mentimeter erbjuder ett interaktivt presentationsverktyg som möjliggör effektivare beslutsfattande genom att nyttja gruppens kollektiva intelligens. Man gör detta genom att i realtid fånga in mötesdeltagarnas feedback eller åsikter inom specifika områden och åskådliggöra resultatet som en del av presentationen. Bolaget riktar sig mot utbildningsbranschen och företagssektorn och har sedan starten 2012 uppvisat en betydande och självfinansierad tillväxt och är idag en global aktör med över 20 miljoner aktiva användare per månad.



Viktiga händelser 2025

- Bolaget fortsätter uppvisa god tillväxt om 12 procent trots betydande valutamotvind som en följd av försvagad dollarkurs
- Fortsatt snabb utveckling av produkten i linje med en uppdaterad strategi med utökat fokus på AI-funktionalitet samt automatiserade insikter och rekommendationer
- Såväl det nordamerikanska kontoret i Toronto som APAC-kontoret i Sydney nådde lönsamhet under året och gav meningsfulla bidrag till Mentimeters tillväxt

Finansiell utveckling	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, SEK mn	336	452	536	598
Tillväxt	43 %	35 %	19 %	12 %
Rörelseresultat, SEK mn	-39	-73	-63	13
Rörelsemarginal	-12 %	-16 %	-12 %	2 %
Nettoresultat, SEK mn	-34	-56	-46	10

Creades syn

Creades har följt Mentimeter sedan starten och är imponerade över hur bolaget har bevisat sin affärsmodell på en global marknad och vi ser fram emot att vara en del av den fortsatta resan. Mentimeter har år efter år bevisat sin kvalitet genom att driva en snabbt växande verksamhet med starka kassaflöden och kontrollerad lönsamhet. De investeringar i produktutveckling med fokus på AI-funktionalitet som vidtagits under året skapar förutsättningar för accelererad tillväxt under kommande år. Värdering av Mentimeter har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/Sales.

En justerings- och illikviditesrabatt om 15 procent har applicerats.



Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	3 378
Investeringstidpunkt	2022
Creades andel av kapitalet	7 %
Andel av Creades substansvärde	2 %
Värde i Creades, SEK mn	226
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-21

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
John Hedberg	Ledamot	2025–



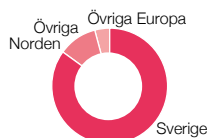
1%

av Creades substansvärde

www.findity.com

Findity är ett SaaS-bolag inom digital utläggs- och kvittohantering för företag. Genom en API-driven och white label-baserad plattform möjliggör bolaget för banker, affärs- och lönesystemleverantörer att erbjuda fullt integrerade expense-lösningar under eget varumärke.

Bolaget har en stark position i Norden, passerade under året SEK 120 miljoner i ARR och växer genom en skalbar, partnerdriven modell med fokus på europeisk expansion.



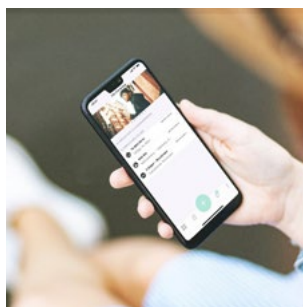
Viktiga händelser 2025

- Försäljningen ökade med cirka 13 procent, fortsatt stark tillväxt inom partnersegmentet
- Bolaget nådde för första gången SEK 120 miljoner i ARR
- Internationellt genombrott genom ett nytt partnerskap med brittiska Sage Group

Finansiell utveckling	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, SEK mn	66	82	95	107
Tillväxt	33 %	25 %	16 %	13 %
Resultat efter finansiella poster, SEK mn	-21	-10	2	1

Creades syn

Findity grundades 2011 av entreprenörer med rötter i Ludvika som tidigt identifierade potentialen i att digitalisera manuella och pappersbaserade processer för utlägg och kvittohantering. Bolaget etablerade sig snabbt som en teknisk pionjär inom automatisering av ekonomiprocesser och har successivt utvecklat en ledande plattform inom embedded expense management. Bolagets produktbjudande bygger på en modern, API-driven plattform som gör det möjligt för partners att erbjuda expense-lösningar under eget varumärke. Denna embedded-strategi gör det möjligt för affärs- och lönesystemleverantörer att snabbt lansera fullt integrerade, digitala utläggstjänster utan egen produktutveckling. Finditys produkter används idag av över 35 000 kunder med sammanlagt mer än 300 000 användare, vilket bekräftar plattformens etablerade marknadsposition och relevans. Marknaden för digital utläggshantering drivs av ökade krav på transparens, regelefterlevnad och effektivisering av ekonomifunktioner. Med en europeisk penetrationsgrad om uppskattningsvis 15–20 procent kvarstår betydande tillväxtpotential. Findity har etablerat en stark position i Norden och påbörjat sin europeiska



Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	386
Investeringsstidpunkt	2022
Creades andel av kapitalet	35 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	134
Påverkan årets avkastning, SEK mn	11

expansion genom partnerskap med bland andra Visma, BDO och brittiska Sage. Värderingen av Findity har gjorts enligt metoden jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/Sales. En justerings- och illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Daniel Albin	Ledamot	2022 –



1%

av Creades substansvärde

www.rohnisch.se

Röhnisch är ett svenskt sportvarumärke för kvinnor, av kvinnor vars sortiment består av träningskläder, golfkläder och jackor. Försäljningen sker i egna kanaler samt via återförsäljare i över 20 marknader med tonvikt på Norden som står för merparten av försäljningen.



Viktiga händelser 2025

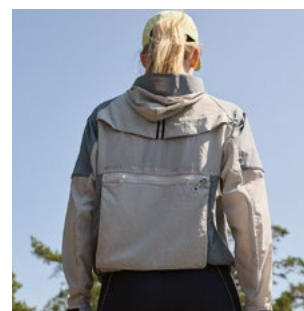
- Satsningarna på effektivitet och ett mer fokuserat sortiment har fortsatt att bära frukt då man lyckats uppnå en tillväxt om 4 procent samtidigt som man fortsatt stärka EBIT-marginalen till 7,6 procent
- Utöver arbetet med marginalen har Röhnisch även fortsatt att etablera en långsiktig tillväxtplan med tydliga fokusområden för att återgå till en högre och långsiktig uthållig tillväxttakt
- Röhnisch har under året firat 80 år som sportvarumärke för kvinnor

Finansiell utveckling	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, SEK mn	220	196	187	195
Tillväxt	10 %	-11 %	-4 %	4 %
Rörelseresultat, SEK mn	8	-3	5	15
Rörelsemarginal	4 %	-2 %	3 %	8 %
Nettoresultat, SEK mn	6	-5	4	13

Rörelseresultat och Nettoresultat redovisas exklusive goodwillavskrivning om cirka SEK 11 mn per år.

Creades syn

Som sportklädesvarumärke inriktat mot kvinnor har Röhnisch, med sitt anrika varumärke som i år fyllt 80 år, etablerat en stark position på marknaden. Efter ett 2025 då man fortsatt bevisa förmågan att stärka marginalen ser man nu fram emot en långsiktig, uthållig intäktsökning genom ett antal tydliga tillväxtinitiativ. Förhoppningen är att ett mer effektivt och fokuserat Röhnisch ska kunna fortsätta att skörda framgångar genom såväl den egna e-handeln som wholesaleaffären, både vad gäller tillväxt och marginalexpansion. Värdering av Röhnisch har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/EBITA. En justerings- och illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats.



Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	147
Investeringsstidpunkt	2016
Creades andel av kapitalet	82 %
Andel av Creades substansvärde	1 %
Värde i Creades, SEK mn	120
Påverkan årets avkastning, SEK mn	66

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Sven Hagströmer jr	Ledamot	2025 –

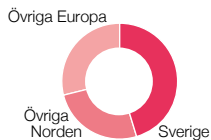


<1%

av Creades substansvärde

www.kreditiz.com

Kreditiz är verksamt inom kreditinformation, motverkande av penningtvätt, kundkännedom och verifikation av finansiella data genom realtids-kontroll av konton. Bolaget gör detta genom att använda sig av de möjligheter som ges inom ramen för AIS ("Account Information Service") inom PSD2-direktivet (Open Banking/Open Finance). Detta medför att den data som kontrolleras är helt aktuell och verifierbar till skillnad från många av de övriga aktörernas tjänster. Bolaget säljer sin tjänst till andra företag och har en hög grad av återkommande intäkter.



Viktiga händelser 2025

- Under 2025 ökade Kreditiz sin nettoomsättning exklusive kapitaliserade utvecklingskostnader till SEK 55,5 mn, jämfört med SEK 49,0 mn under 2024, motsvarande en inbromsad men fortsatt god tillväxt i bolagets kärnverksamhet inom kredit- och riskanalys baserad på finansiell kontodata
- Den geografiska närvaron stärktes i Baltikum, och vid utgången av året var Kreditiz aktivt på 15 marknader
- Bolaget fortsatte under året att utveckla sin produktplattform och sitt erbjudande, bland annat genom vidareutveckling av analysfunktioner, scoring- och riskmodeller samt förbättrade beslutsstöd för kreditgivare och andra finansiella aktörer

Finansiell utveckling*	2022	2023	2024	2025
Nettoomsättning, SEK mn	20	36	49	56
Tillväxt	174 %	79 %	38 %	13 %
Rörelseresultat, SEK mn	-7	-15	-30	-32
Rörelsemarginal	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Nettoresultat, SEK mn	-7	-15	-26	-29

* exklusive kapitaliserade utvecklingskostnader

Creades syn

Kreditiz har en modern produkt som hjälper kunderna att undvika kreditförluster och bedrägerier och som även stöttar regelverksefterlevnad inom till exempel motverkande av penningtvätt och terrorfinansiering. Detta är områden som har högt fokus både hos kunderna och hos myndigheter. 2025 har varit ett år som kännetecknats av regulatoriska utmaningar med bl.a. högre churn som konsekvens, denna effekt bedöms dock i hög grad vara övergående. Trots en marknad präglad av regulatoriska förändringar för vissa kundsegment i Sverige, vilket under året bidrog till längre beslutsprocesser hos delar av bolagets slutkunder, uppnådde Kreditiz ändå en tillväxt om 13 procent. Under året har Kreditiz arbetat med en rad initiativ för att stärka tillväxtplattform och skalbarhet såsom exempelvis prioritering av skalbara licens- och transaktionsbaserade intäktsmodeller framför mer projektbaserade leveranser samt uppgradering av bolagets IT-infrastruktur och cybersäkerhetsskydd. Detta för att bygga en starkare grund och förutsättningar för accelererad



Fakta per 31/12 2025

Totalt marknadsvärde, SEK mn	310
Investeringstidpunkt	2021
Creades andel av kapitalet	13 %
Andel av Creades substansvärde	<1 %
Värde i Creades, SEK mn	41
Påverkan årets avkastning, SEK mn	-15

tillväxt under 2026. Värdering av Kreditiz har gjorts utifrån metoden Jämförbara noterade bolag med fokus på multipeln EV/Sales. En justerings- och illikviditetsrabatt om 30 procent har applicerats.

Styrelseledamöter från Creades	Roll	Period
Erik Törnberg	Ledamot	2023–2025

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Creades AB (publ), organisationsnummer 556866-0723, får härmed avge redovisning över bolagets och investmentföretagets verksamhet under 2025. Balans- och resultaträkningar för investmentföretaget och moderbolaget kommer att framläggas på årsstämman den 15 april 2026 för fastställande.

Moderbolaget bildades 2011 och koncernen bildades i januari 2012. Under fjärde kvartalet 2018 bedömdes att Creades uppfyller kraven som investmentföretag enligt IFRS 10 varför koncernen upphörde och ersattes av investmentföretaget. För att bättre stämma överens med investmentföretagets redovisning har moderbolaget frivilligt ändrat redovisningsprincip för innehav i dotter- och intressebolag sedan 2018. För mer information, se Not 2 *Redovisningsprinciper* och under rubriken ”*Moderbolaget*” nedan. Creades har sitt säte i Stockholm. Adressen är Ingmar Bergmans gata 4, 114 34 Stockholm.

Verksamhet

Creades investerar som en långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade bolag. 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. Creades huvudfokus är direkta investeringar i mindre och medelstora noterade och onoterade, främst svenska och nordiska, företag men även genom aktiv förvaltning via kapitalförsäkring av noterade innehav vi bedömer ha potential för långsiktig överavkastning.

Inflytande i de direktägda bolagen utövas vanligen genom representation i portföljbolagens styrelser.

Creades är ett börsnoterat bolag. A-aktierna handlas på Nasdaq Stockholms huvudmarknad Mid Cap under symbolen CRED A.

Väsentliga händelser under året

Förvärv och försäljningar

Creades har under 2025 gjort både förvärv och försäljningar av bolag. I februari investerade Creades i skönhetsbolaget Lumene Group med huvudkontor i Esbo, Finland. Förvärvet uppgick till SEK 238 mn och motsvarar 20 procent av aktierna. Creades har en plats i Lumenes styrelse.

I juni ingick Creades avtal om förvärv av 10,1 procent av aktierna i halvledarbolaget Silex Microsystems med huvudkontor i Järfälla utanför Stockholm. Förvärvet, som uppgick till SEK 550 mn inklusive transaktionskostnader, avslutades i juli. Creades har en plats i Silex styrelse.

I juni avyttrades del av innehavet i Apotea, som noterades i december 2024. Creades kvarvarande innehav motsvarar 1,2 procent av aktierna.

I juni avslutades Creaspacs likvidation och Creades erhöll slutbetalning om SEK 23 mn.

Creades ingick avtal om att avyttra innehavet i Stabelo i juli. Avtalet fullföljdes i november och innebar att Creades erhöll en initial köpeskilling om SEK 41 mn och har möjlighet att erhålla en tilläggsköpeskilling efter 2028 års utgång.

I oktober avyttrades hela innehavet i Yabie till en köpeskilling om SEK 24 mn.

I december avyttrades innehavet i Brocc. Creades erhöll utdelning och köpeskilling om SEK 17 mn och möjlighet att erhålla tilläggsköpeskilling finns.

Stämman

På årsstämman i april 2025 beslutades om ordinarie utdelning med 1,60 kr per aktie att delas ut i fyra delar under kvartal 2, kvartal 3, kvartal 4 och kvartal 1-2026.

Totalt uppgick beslutad utdelning till SEK 217 mn.

Finansiell utveckling

Resultat

Investmentföretagets resultat för hela perioden uppgick till SEK +1 213 mn (+1 202) vilket motsvarar +8,93 (+8,85) kronor per aktie. Rörelseresultatet uppgick till SEK +1 209 mn (+1 180). Resultatutvecklingen i Creades är beroende av utvecklingen på svenska börsen då en stor andel av aktieportföljen består av noterade aktier. Avkastning på substansvärdet per aktie uppgick till +12 (+13) procent efter justering för lämnad utdelning. Börsindex OMXSGI avkastade +13 (+9) procent. Substansvärdet avviker från eget kapital genom att beslutad men ännu ej reglerad utdelning återläggs och därmed höjer substansvärdet.

Utveckling investmentföretaget och moderbolaget, SEK mn	2025	2024	2023	2022	2021
Värdeförändringar	1 028	1 031	331	-4 402	4 348
Utdelningar	252	231	178	199	126
Övriga intäkter	1	2	4	3	2
Administrationskostnader rörlig ersättning	-19	-50	40	271	-230
Administrationskostnader övrigt	-30	-34	-31	-32	-24
Övriga externa kostnader	-25	0	0	0	0
Rörelseresultat	1 209	1 180	522	-3 961	4 222
Övriga resultatposter	4	22	36	13	-29
Totalt	1 213	1 202	558	-3 948	4 193

Nyckeltal

	2025	2024	2023	2022	2021
Antal registrerade aktier 31 december	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391
varav A-aktier, en röst per aktie	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641	93 103 641
varav B-aktier, 0,1 röst per aktie	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750	42 658 750
Genomsnittligt utestående aktier	135 762 391	135 762 391	135 762 391	135 762 391	131 135 298
Eget kapital	11 155	10 159	9 175	8 807	12 945
Substansvärde SEK mn, per 31 december ¹⁾	11 210	10 214	9 223	8 854	12 993
Börsvärde SEK mn, per 31 december	10 148	9 795	9 761	10 589	19 984
Senaste betalkurs per aktie kronor, per 31 december	75	72	72	78	147
Substansvärde per aktie kronor, per 31 december	83	75	68	65	96
Substansvärdesrabatt (-)/premie (+) ¹⁾	-9 %	-4 %	6 %	20 %	54 %
Avkastning på substansvärdet, per aktie ¹⁾	12 %	13 %	6 %	-30 %	52 %
Förändring OMXSGI/Six Return Index	13 %	9 %	19 %	-22 %	39 %
Soliditet ¹⁾	99 %	99 %	98 %	97 %	96 %
Under året utbetalningsbar rörlig ersättning, i förhållande till årets substansvärde (snitt) ²⁾	0,2 %	0,6 %	0,5 %	0,5 %	0,6 %
Administrationskostnader övrigt i förhållande till substansvärde (snitt)	0,3 %	0,3 %	0,3 %	0,4 %	0,2 %
Utdelning per aktie avseende räkenskapsåret, kr	1,60	1,60	1,40	1,40	1,40

1) För beräkning se Not 20 Beräkning av alternativa nyckeltal.

2) För 2025 uppgår beloppet till SEK 19 mn. För mer information om rörlig ersättning se Not 7 Löner och ersättningar.

Värdepappersportfölj

Värdet av investmentföretagets och moderbolagets värdepappersportfölj uppgick den 31 december 2025 till SEK 10 879 (9 582) mn. Netto har värdepapper förvärvats för SEK 341 mn. Värdeförändringen uppgår till SEK 1 028 mn och utdelning har erhållits med SEK 252 mn.

Likviditet och soliditet

Investmentföretagets och moderbolagets likvida medel uppgick per den 31 december 2025 till SEK 287 (717) mn. Utdelning har erhållits med SEK 252 mn. Årets nettoförvärv uppgick till SEK 341 mn. Realiserade räntor har erhållits med SEK 6 mn. SEK 74 mn har använts för utbetalning av rörlig ersättning inklusive sociala avgifter. SEK 217 mn har delats ut till aktieägarna. SEK 55 mn har använts för den löpande verksamheten och övrigt.

Moderbolaget

Moderbolaget är ett holdingbolag vars verksamhet nästan uteslutande avser förvaltning av värdepapper. Moderbolaget värderar alla sina värdepappersinnehav, även innehaven i dotterbolagen, till verkligt värde via resultatet. För information om redovisningsprinciper, se Not 2 *Redovisningsprinciper*.

Inverkan på Creades till följd av större händelser i omvärlden

Det krig som pågår i Ukraina och det oroliga läget i Mellanöstern har periodvis påverkat börsen både i Sverige och övriga världen negativt. Så länge dessa konflikter pågår kommer osäkerheten att vara förhöjd.

Creades portföljbolag har ingen materiell direkt exponering mot konflikternas omedelbara effekter. Portföljbolagen kan dock påverkas av den generellt turbulenta geopolitiska situationen i världen, t.ex. i form av volatila valuta- och börskurser eller periodvisa störningar i logistikkedjor. Vidare har Creades portföljbolag historiskt påverkats negativt i tider av förhöjd osäkerhet kring generell konjunktur och konsumenternas köpkraft i synnerhet och den dynamiken kan förväntas gälla även framgent.

Investmentföretagets och moderbolagets förväntade framtida utveckling

Creades framtida utveckling är beroende av utvecklingen i portföljbolagen. Utvecklingen på de finansiella marknaderna har också stor betydelse för utvecklingen i portföljbolagen och därmed också investmentföretagets och moderbolagets redovisade resultat och ställning.

Creades mål är att ge aktieägarna en god riskjusterad avkastning genom att aktivt arbeta med en portfölj fördelad på tre huvudområden – Direktägda noterade innehav, Aktiv förvaltning samt Onoterade innehav. Creades värdeskapande sker genom ett aktivt och långsiktigt ägande kombinerat med möjligheten att agera snabbt och opportunistiskt när tillfälle dyker upp. Creades har en stark kassa, vilket innebär att bolaget är redo att göra investeringar när förmånliga tillfällen ges.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Då Creades verksamhet nästan uteslutande utgörs av ägande och förvaltande av värdepapper är bolaget utsatt för de risker som är förknippade med finansiella instrument. En detaljerad redovisning av hur investmentföretaget påverkas av dessa risker samt hur detta hanteras av investmentföretaget redovisas i Not 2 *Redovisningsprinciper*, Not 18 *Klassificering av finansiella instrument* och Not 19 *Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer*.

Aktier och ägande

Handel

Den 6 december 2013 noterades Creades A-aktie på Nasdaq OMX Stockholms huvudmarknad (Nasdaq OMX) med kortnamnet CRED A. Aktien handlades tidigare på Nasdaq OMX First North.

Rättigheter förenade med aktierna

Creades kan ge ut aktier av två aktieslag, A-aktier med en röst och B-aktier med en tiondels röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Antalet aktier i Creades per den 31 december 2025 uppgick till totalt 135 762 391, varav 93 103 641 A-aktier och 42 658 750 B-aktier. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet innehavda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten.

Creades bolagsordning innehåller ett omvandlingsförbehåll avseende bolagets aktier. Omvandlingsförbehållet innebär att aktie av serie A på begäran av ägare till sådan aktie ska kunna omvandlas till aktie av serie B. Aktie av serie B, vilken förvärvats på annat sätt än genom omvandling av aktie av serie A, ska på begäran av ägare till sådan aktie kunna omvandlas till aktie av serie A.

Aktierna är registrerade hos Euroclear i elektronisk form. Samtliga aktier är fritt överlåtbara och medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar, utdelning och till eventuellt överskott i händelse av bolagets likvidation.

Bemyndiganden att göra återköp av egna aktier

Årsstämman i Creades den 29 april 2025 beslöt att bemyndiga styrelsen att genomföra återköp av egna aktier. Bemyndigandet innebär att styrelsen, för tiden intill årsstämman 2026, vid ett eller flera tillfällen, kan genomföra återköp motsvarande så många aktier att antalet återköpta aktier vid varje tid uppgår till högst 10 procent av det totala antalet aktier i bolaget. Återköpen får endast ske på Nasdaq Stockholm. Per den 31 december 2025 hade inga aktier återköpts.

Utveckling av antalet aktier och aktiekapitalet

Tidpunkt	Händelse	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Summa aktier	Aktiekapital
September 2011	Bildande	500 000	0	500 000	500 000
November 2011	Sammanläggning	0	0		500 000
November 2011	Uppdelning	27 311 240	0	27 311 240	500 000
Februari 2012	Fondemission	27 311 240	0	27 311 240	521 000
Februari 2012	Minskning	26 258 737	0	26 258 737	500 922,04
Mars 2012	Omvandling	23 393 337	2 865 400	26 258 737	500 922,04
Oktober 2013	Fondemission	23 393 337	2 865 400	26 258 737	560 922,04
Oktober 2013	Minskning	20 770 453	2 865 400	23 635 853	504 893,70
Mars 2013	Omvandling	20 485 853	3 150 000	23 635 853	504 893,70
April 2013	Fondemission	20 485 853	3 150 000	23 635 853	754 893,70
April 2013	Minskning	13 434 332	3 150 000	16 584 332	529 678,69
September 2013	Omvandling	11 984 332	4 600 000	16 584 332	529 678,69
September 2013	Fondemission	11 984 332	4 600 000	16 584 332	579 678,69
September 2013	Minskning	10 659 139	4 600 000	15 259 139	533 358,70
April 2014	Fondemission	10 659 139	4 600 000	15 259 139	578 358,70
April 2014	Minskning	9 915 305	4 265 875	14 181 180	537 501,42
Juni 2015	Fondemission	9 915 305	4 265 875	14 181 180	562 501,42
Juni 2015	Minskning	9 356 968	4 265 875	13 622 843	540 354,79
Juni 2015	Fondemission	9 356 968	4 265 875	13 622 843	515 354,79
Juni 2015	Minskning	8 817 454	4 265 875	13 083 329	542 964,69
Maj 2016	Fondemission	8 817 454	4 265 875	13 083 329	567 964,69
Maj 2016	Minskning	8 304 151	4 265 875	12 570 026	545 681,52
Maj 2016	Fondemission	8 304 151	4 265 875	12 570 026	550 681,52
Maj 2016	Minskning	8 199 253	4 265 875	12 465 128	546 086,04
April 2021	Split	81 992 530	42 658 750	124 651 280	546 086,04
Juni 2021	Nyemission	93 103 641	42 658 750	135 762 391	594 762,82

Närståenderelationer

Moderbolaget har närståenderelationer med bolagets styrelseledamöter och verkställande direktör samt med sina dotterbolag och intressebolag (se Not 10 *Andelar i dotterbolag och intressebolag*) och deras styrelser och ledning. För transaktioner med närstående hänvisas till Not 3 *Närstående och transaktioner med närstående*. För ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till Not 7 *Löner och ersättningar*.

Under året har utdelning erhållits från StickerApp, SEK 26 mn och Inet, SEK 31 mn.

Väsentliga avtal

Såvitt styrelsen för Creades känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan några av Creades aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över bolaget. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Creades förändras.

I händelse av att tredje part förvärvar ett bestämmande inflytande över Creades eller förvärvar ett sådant antal aktier i Creades att budplikt uppkommer, ska Creades dock omedelbart utbetala eventuellt positivt saldo i resultatbanken för den verkställande direktören respektive övriga anställda som omfattas av programmet för rörlig ersättning. Se vidare om ersättningar, nedan i avsnittet ”Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare” och Not 7 *Löner och ersättningar*.

Personal

Medelantalet anställda i Creades uppgick för 2025 till 8 (9) personer. Av dessa är 3 (3) kvinnor.

För mer upplysningar om personal och ersättningar, se Not 7 *Löner och ersättningar*.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Dessa riktlinjer ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2025. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Creades investerar som en långsiktig engagerad ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade bolag. 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 men även genom aktiv förvaltning av noterade innehav med fokus på bolag vi bedömer ha potential för långsiktig överavkastning. Mer information om bolagets strategi finns på bolagets hemsida www.creades.se.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Syftet med dessa riktlinjer är att fastslå ramarna för hur en konkurrenskraftig totalersättning ska utformas.

Formerna av ersättning

Ersättningen ska bestå av fast kontant ersättning, rörlig kontant ersättning eller rörlig ersättning verkställd genom pensionsutfästelse, samt premiebestämd tjänstepension innefattande sjukförsäkring och grupplivförsäkring. Den fasta kontanterersättningen ska beakta ansvarsområde och erfarenhet. Styrelsen beslutar årligen om nivån på den fasta kontanterersättningen. Den premiebestämda tjänstepensionen får maximalt uppgå till 4,5 procent på lönedelar <7,5 prisbasbelopp och 35 procent på lönedelar >7,5 prisbasbelopp.

Den rörliga kontanterersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja bolagets affärsstrategi, hållbarhet och långsiktiga värdeskapande. Den utdelningsbara delen av den rörliga kontanterersättningen ska även begränsas med ett tak satt i relation till den fasta kontanterersättningen.

Rörliga kontanterersättningar är inte semesterlöne- eller pensionsgrundande.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida ska verkställande direktören vara berättigad till full fast kontantersättning samt avsättning till tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida ska motsvarande gälla under sex månader.

Vid uppsägning från bolagets sida ska för finansdirektören gälla sex månaders uppsägningstid, varvid full kontantersättning samt avsättning till tjänstepensionsförsäkring utgår. Vid uppsägning från finansdirektörens sida gäller sex månaders uppsägningstid med motsvarande villkor.

Kriterier för utdelning av rörlig ersättning

Rörlig kontantersättning till finansdirektören ska dels kunna utgå med maximalt tre gånger fast månatlig kontantersättning om av ersättningsutskottet i förväg fastställda kriterier uppnåtts dels med maximalt tre gånger fast månatlig kontantersättning om bolagets avkastning överstiger av ersättningsutskottet fastställda kriterier. Maximalt ska total rörlig kontantersättning till finansdirektören kunna utgå med sex gånger fast månatlig kontantersättning.

Rörlig ersättning till verkställande direktören och övriga anställda ska kunna utgå om Creades årliga avkastning på substansvärdet (totalavkastning) per aktie överstiger av styrelsen fastställda gränsvärden (överavkastning). Totalavkastningen ska till 50 procent sättas i relation till ett fast avkastningskrav om 7,5 procent och till 50 procent sättas i relation till avkastning utöver aktiemarknadsindexet OMXSGI. Den totala rörliga ersättningen får som högst uppgå till 10 procent av överavkastningen, varav verkställande direktörens andel högst får utgöras av halva andelen.

Vid långtidsfrånvaro ska underlaget för beräkningen av rörlig kontantersättning justeras. Utbetalning av rörlig kontantersättning ska vara föremål för ett på förhand fastställt tak för den årliga utbetalningen. Takbeloppet för verkställande direktören ska motsvara fem gånger fast årlig kontantersättning. Eventuell rörlig kontantersättning överstigande takbeloppet ska ackumuleras till beräkningsgrunden för nästföljande års rörliga kontantersättning i en så kallad resultatbank.

Om överavkastningen är negativ ska inestående belopp i resultatbanken reduceras (utbetalning sker då av eventuellt positivt saldo, med avdrag för den negativa avkastningen, och maximerat till takbeloppet). Negativt belopp i resultatbanken ackumuleras och minskar följande års utbetalningsöverskott. Utbetalningsbar rörlig

ersättning utbetalas av bolaget kontant omedelbart efter fastställandet av bolagets årsredovisning avseende aktuell period.

Verkställande direktören ska förbinda sig att förvärva aktier i bolaget för 50 procent av den utbetalda rörliga kontantersättningen, efter avdrag för inkomstskatt som bolaget utbetalar samt att inte avyttra därigenom förvärvade aktier under en period om minst tre år från förvärvet, under förutsättning att verkställande direktören är anställd under den fulla treårsperioden. Styrelsen får, i fråga om en viss utbetalning av rörlig kontantersättning, medge att skyldigheten att förvärva aktier bortfaller om det inte inom viss tid från utbetalningen varit möjligt att förvärva aktier till ett pris understigande 15 procents premie i förhållande till bolagets substansvärde. För de fall verkställande direktören innehar erforderligt antal aktier sedan tidigare, vilka han/hon fritt kan förfoga över, får dessa aktier användas istället för nytt förvärv, och därmed låsas över tre år.

Om någon, ensam eller i samverkan med annan, förvärvar ett bestämmande inflytande över bolaget eller förvärvar ett sådant antal aktier i bolaget som medför att budplikt utfaller enligt lag eller noteringsavtal, ska bolaget omedelbart kontant utbetala eventuellt positivt saldo i resultatbanken.

Verkställande direktören ska i sådant fall inte vara skyldig att förvärva aktier i bolaget för de utbetalda medlen.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna för utbetalning uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till finansdirektören ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen för mätperioden.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets alla anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocess för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen utser inom sig ett ersättningsutskott som årligen utvärderar utfallet av den totala ersättningen till ledande befattningshavare och om totalersättningen är rimlig i förhållande till bolagets affärsidé och övriga anställda. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen ska kunna frånga dessa riktlinjer, helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Mer information

För mer information om ersättningar i Creades, inklusive i förekommande fall beslutade ersättningar som inte förfallit till betalning, se årsredovisningen Not 7 *Löner och ersättningar*.

Hållbarhetsrapport

Denna Hållbarhetsrapport är upprättad i enlighet med Årsredovisningslagens regler om Hållbarhetsrapport, ÅRL Kap 6, § 10 (äldre lydelse).

Om Creades

Creades anser att det finns en stark koppling mellan hållbarhet och långsiktigt värdeskapande och målet är att främja en hållbar utveckling samt skapa medvetenhet kring hållbarhetsfrågor på alla nivåer. Målet är också att främja en långsiktigt hållbar utveckling i linje med Parisavtalets 17 mål i Agenda 2030 (Agenda 2030). Creades kan, och arbetar för att i rollen som aktiv och engagerad ägare, påverka hållbarhetsfrågor i de bolag där vi genom vårt ägande har inflytande. Vid investeringar tas hänsyn till hållbarhetsaspekten vid bedömning av bolagen. Vi vill tillsammans med entreprenörer och företagsledare skapa värde genom att kreativt ompröva, utmana, omstrukturera och utveckla både noterade och onoterade bolag genom att vara en långsiktig och engagerad ägare.

I alla de bolag där Creades har större innehav och styrelserepresentation arbetar Creades för att ett aktivt hållbarhetsarbete utövas och rapporteras till respektive bolagsstyrelse samt presenteras i bolagens årsredovisningar.

Internt (på Creades nivå) bedömer vi att vår direkta påverkan inom dessa områden är begränsad med hänsyn till verksamhetens natur och det relativt låga antalet anställda. De bolag som ingår i vår värdepappersportfölj kan komma att ha mer direkt påverkan inom de av hållbarhetspolicyn adresserade områdena. Mot bakgrund av detta ska vår hållbarhetspolicy ha direkt tillämpning på Creades och vidare tjäna som inriktning för hur vi ska agera i de bolag där vi har inflytande. Tyngdpunkten i Creades hållbarhetsarbete ligger dock på hur vi agerar i våra portföljbolag. Beroende på typ av bolag kan riskerna vara antingen direkta eller indirekta.

Gemensamt för våra portföljbolag är främst risker relaterade till negativ miljö- och klimatpåverkan som tillverkning och transport, bristande efterlevnad av regler och praxis rörande sociala förhållande och mänskliga rättigheter samt korruption och mutor från leverantörskedjor och/eller kundförhållanden.

Hållbarhetsrapport enligt Årsredovisningslagen

Personal

Särskilt beaktande tas till mångfald vid tillsättande av de styrelser där Creades har möjlighet att påverka. I de direktägda noterade bolagen (Avanza, Klarna, Apotea och Seafires egna styrelse) uppgår andelen kvinnor till mellan 20 och 44 procent. Creades och portföljbolagen tar hänsyn till mångfald i sina rekryteringar av anställda inte bara i strävan efter en jämn könsfördelning utan också för att öka mångfalden vad gäller kultur och bakgrund.

Mångfald Creades AB, andel kvinnor ¹⁾	2025	2024	2023	2022	2021
Styrelse	43 %	43 %	43 %	38 %	43 %
Ledningsgrupp	50 %	50 %	50 %	50 %	50 %
Anställda	29 %	33 %	33 %	29 %	33 %

1) Avser antal anställda per 31 december

Respekt för mänskliga rättigheter

Den absoluta merparten av portföljbolagens verksamhet ligger i Västeuropa och följer där gällande lagar och praxis. Krav ställs på leverantörer såväl inom som utanför Europa att även de skall följa europeiska lagar och praxis vad gäller mänskliga rättigheter.

Miljö

Portföljbolagen arbetar utifrån Creades riktlinjer med en hög ambition på miljö och klimatarbetet. Man arbetar aktivt med återanvändning av material och besparing av naturresurser. Man arbetar också för en förbättrad miljö genom att underlätta för kunder och konsumenter att göra bra miljöval.

En huvudsaklig utmaning i portföljbolagen är idag relaterad till negativ miljö- och klimatpåverkan, främst inom tillverkning och transport. För att minska den har portföljbolagen arbetat med utveckling av elektrifierade lastbilstransporter, minimering av onödigt material samt ökad användning av återanvändbart material. För att minska klimatavtrycket strävas efter att minimera mängden CO₂, bland annat genom användningen av fossilfritt bränsle.

Motverkande av korruption och mutor

Creades arbetar för att säkerställa att det inte förekommer korruption eller mutor i portföljbolagen eller dess verksamhet varför det genomförs rutiner för regelbundna kontroller av om korruption eller mutor förekommit. Inga misstankar om mutor eller korruption har kommit till Creades kännedom.

Bolagets åtagande som ägare och investerare

Ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar innefattar frågor om socialt ansvar, miljöansvar och etik. Synen på ansvarsfullt ägande och ansvarsfulla investeringar är baserad på Global Compact och dess tio prin-

ciper. Bolaget inkluderar hållbarhetsfrågor i förvärvsanalyser och beslut rörande investeringar. Förväntningar på anställda och externa parter är höga i frågor om socialt ansvar, miljöansvar och etik. Bolagets ställningstagande avseende Global Compacts tio principer sammanfattas nedan:

Mänskliga rättigheter

Princip 1: Bolaget stöder och respekterar internationella mänskliga rättigheter.

Princip 2: Bolaget verkar för att inte vara delaktig i brott mot mänskliga rättigheter.

Arbetsrätt och socialt ansvar

Princip 3: Bolaget verkar för föreningsfrihet och rätten till att sluta kollektivavtal.

Princip 4: Bolaget stöder avskaffandet av alla former av tvångsarbete.

Princip 5: Bolaget stöder avskaffandet av barnarbete.

Princip 6: Bolaget är för avskaffandet av diskriminering i arbetslivet.

Miljö

Princip 7: Bolaget stöder försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker.

Princip 8: Bolaget tar initiativ för att främja miljöansvar.

Princip 9: Bolaget uppmuntrar till utveckling och spridning av miljövänlig teknik.

Anti-korruption

Princip 10: Bolaget verkar mot korruption i alla dess former, inklusive utpressning och bestickning.

Långsiktig investering

Creades har en långsiktig investeringshorisont, med fokus på att skapa uthålligt värde genom långsiktig förvaltning av portföljinnehaven i enlighet med Creades affärsfilosofi,

snarare än på utfallet under enskilda kvartal. Förvaltningen bedrivs således utan tidsgränser och Creades verksamhet har inte som huvudsakligt syfte att genomföra någon tidsbestämd exit-strategi. Centrala byggstenar i Creades investeringsfilosofi utgörs av enkelhet, förutsägbarhet och möjlighet att i så stor utsträckning som möjligt påverka våra investeringars och vårt eget öde.

Av dessa anledningar undviks aktivt vissa typer av investeringar bl.a. investeringar med betydande hållbarhetsrisker som inte bedöms kunna vändas till möjligheter, t.ex. oljeindustrin och tobak. Creades anser att hållbarhetsfrågor är en viktig komponent i att uppnå långsiktigt värdeskapande. Investeringspolicyn återges i sin helhet i Not 22 *Investeringspolicy 2025*.

Hållbarhetspolicy

Creades arbetar enligt den av styrelsen antagna hållbarhetspolicy som årligen uppdateras och godkänns av styrelsen. Hållbarhetspolicyn sätter riktlinjerna för hur Bolaget ska agera som ett ansvarsfullt företag, ägare och avtalspart. Styrelsen och ledningen anser att det gynnar affärsnyttan att hållbarhetsfrågor utgör en integrerad del i Bolagets verksamhet och därmed även utgör en del i Bolagets investeringsstrategi.

Policyn utgår från de av FN antagna principerna inom ”The Ten Principles of the UN Global Compact”. Creades tillämpar dessa principer fullt ut i sin direkta verksamhet och verkar även för dess spridning och tillämpning i andra bolag och situationer där Creades har inflytande. Hållbarhetspolicyn gäller för samtliga anställda, styrelseledamöter och övriga representanter. Inom ramen för av styrelsen fastställd Investeringspolicy ska Bolaget vid utvärderingen av investeringsobjekt bedöma huruvida objektet har förutsättningar att efterleva hållbarhetspolicy. Creades anser att det finns en stark koppling mellan hållbarhet och långsiktigt värdeskapande. Målet är att främja en hållbar utveckling och skapa medvetenhet kring hållbarhetsfrågor på alla nivåer inom det egna investmentföretaget så väl som portföljbolagen.

Bolaget kan i rollen som aktiv och engagerad ägare påverka hållbarhetsfrågor i de bolag där vi genom vårt ägande har inflytande. Hållbarhetspolicyn ska vara vägledande för de bolag som ingår i vår värdepappersportfölj men bolagen ska själva upprätta policyer och mål utifrån

Agenda 2030, anpassad för respektive verksamhet. Årligen ska rapportering ske till respektive bolags styrelse med avseende på hur uppfyllande av hållbarhetsmålen fortskrider. Samtliga berörda parter har ett ansvar att känna till policyn och vad de innebär i relevanta sammanhang. Hållbarhetspolicyn går att läsa i sin helhet på Creades hemsida.

Hållbarhetsstyrning

Hållbarhet diskuteras löpande i styrelsen vid nya investeringar och/eller vid behov, då vi som aktiv och engagerad ägare kan påverka och driva hållbarhetsfrågor i portföljbolagen. VD informerar styrelsen vid eventuellt upptäckta brott mot hållbarhetspolicyn och Styrelsen ska vid minst ett möte per år behandla policyns efterlevnad, föreslå eventuella förändringar i policyn samt behandla och godkänna årlig hållbarhetsrapport.

Creades representant i respektive bolag driver och följer upp bolagens hållbarhetsarbete.

Förvävsanalys

Bolaget har en väl utvecklad modell för analys av investeringsmöjligheter. I denna analys utvärderas efterföljandet av lagar och förordningar samt hur investeringsobjektet förhåller sig och lever upp till Global Compacts tio principer. I analysen ingår identifiering av risker och möjligheter utifrån ett ESG perspektiv med fokus på möjligheter till värdeskapande genom att införa hållbara affärsmodeller, klimatsäker produktion och distribution eller på annat sätt öka investeringsobjektets värde genom att implementera och utveckla ESG.

Bolaget ska enligt investeringsstrategin undvika förvärv av bolag verksamma inom olja, gas, kol, tobak, alkohol, betting, avancerad bioteknik, gruvor eller företag vars värde till stor del är beroende av råvarupriser eller andra exogena makrofaktorer och inte heller bolag som är utsatta för betydande politisk eller regulatorisk risk.

Ett bolags hållbarhetsprofil kan utgöra en affärsmöjlighet (driva värde genom att använda och/eller förbättra bolagets befintliga position) men även en affärsrisk som emellanåt kan vara så betydande att en investering inte är aktuell (bolag vars fundamentala verksamhet i grunden inte bedöms vara långsiktigt hållbar).

Uppföljning portföljbolag

Hållbarhetsarbete

Under 2025 har som tidigare år samlats in hållbarhetsdata från de bolag där Creades har styrelsrepresentation.

Nedan tabeller visar hur Creades portföljbolag arbetar med hållbarhet. Jämförelse mellan åren kan skilja på grund av förändringar i portföljen.

Uppföljning av hållbarhetsarbete

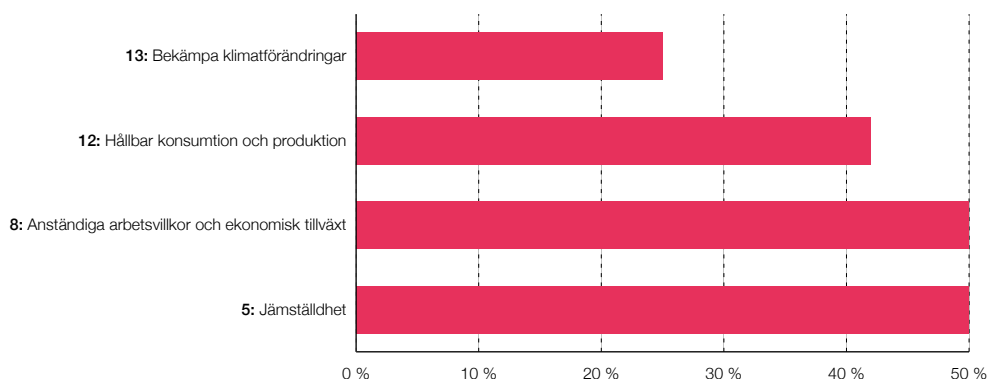
(Andel av bolagen)	2025	2024
Hållbarhetsrisk		
Låg	4/12	3/10
Medel	3/12	6/10
Hög	5/12	1/10
Årlig uppföljning av hållbarhetsarbetet		
Ja	9/12	7/10
Nej	3/12	3/10
Upprättar årlig hållbarhetsrapport		
Ja	9/12	7/10
Nej	3/12	3/10
Arbetar aktivt med hållbarhetsfrågor		
Ja	11/12	9/10
Nej	1/12	1/10
Har en hållbarhetspolicy		
Ja	9/12	7/10
Nej	3/12	3/10
Kommer ni att omfattas av de nya reglerna, CSRD		
Ja	6/12	9/10
Nej	6/12	1/10
Om ja, vilket år?		
2024	0/12	0/10
2025	2/12	4/10
2026	1/12	1/10
2027	3/12	–



Agenda 2030, Globala mål

I september 2015 antog ledarna för världens länder en ny global utvecklingsagenda, Agenda 2030. Den består av 17 mål och 169 delmål för hållbar utveckling som syftar till att utrota fattigdom och hunger, rädda vår planets ekosystem och klimat och säkerhetsställa att alla människor på jorden kan leva drägliga, jämställda och trygga liv. Att de nya målen ska genomföras i alla världens länder är en avgörande skillnad och regeringar jorden runt jobbar nu med att få igång arbetet. För Creades är målet att främja en långsiktigt hållbar utveckling i enlighet med Agenda 2030, samt skapa medvetenhet kring hållbarhetsfrågor på alla nivåer. Nedan tabell visar de globala mål som portföljbolagen aktivt arbetar med.

Kartläggning över vilka av FN:s mål som våra portföljbolag aktivt arbetar med/mot



Utdelning

Bolagets policy för utdelning är följande: Bolaget avser att löpande återföra värde till sina aktieägare genom antingen utdelning, aktieåterköp eller inlösen.

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att de till årsstämman förfogande stående vinstmedlen i moderbolaget disponeras enligt följande:

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserat resultat	9 941 586 447 kr
Årets resultat	1 213 022 576 kr
Summa	11 154 609 023 kr

Styrelsen föreslår att årsstämman 2026 beslutar om ordinarie utdelning med 1,60 kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag efter årsstämman i april 2026, 29 juli 2026, 28 oktober 2026 och 27 januari 2027.

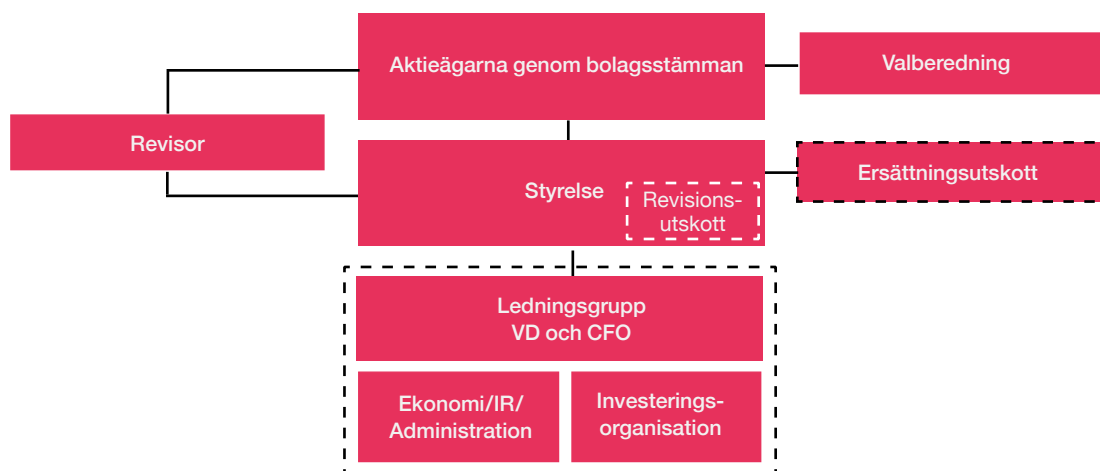
Styrelsen föreslår att:

Till aktieägarna utdelas	217 219 826 kr
I ny räkning balanseras	10 937 389 197 kr

Det är styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker, ställer på storleken av moderbolagets och investmentföretagets eget kapital, likviditet och ställning i övrigt. Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till årsredovisningens resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning inom Creades



Bolagsstyrning avser strukturen och processerna för verksamhetens styrning, ledning och kontroll. Creades affärsverksamhet är att äga företag och som ägare skapa värde i företagen, varför god bolagsstyrning är grundläggande. Som publikt svenskt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholms huvudmarknad tillämpar Creades Svensk kod för bolagsstyrning (Koden). Koden återfinns på www.bolagsstyrning.se. Denna bolagsstyrningsrapport lämnas i enlighet med årsredovisningslagen och Koden och redogör för Creades bolagsstyrning under räkenskapsåret 2025. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Creades revisor, se revisionsberättelsen.

Avvikelser från Koden

Creades avviker från Koden på en punkt. Enligt Koden ska styrelsens ordförande inte samtidigt vara valberedningens ordförande. För Creades är styrelsens ordförande också ordförande i Creades valberedning. Enligt de principer för utseende av valberedning som fastställdes på årsstämman 2025 ska ordförande i valberedningen vara den ledamot som representerar den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Bolagets största ägare, Biovestor AB, kontrolleras av styrelsens ordförande Sven Hagströmer. Valberedningen har ansett att Biovestor innehar så stor ägarandel i Creades att det är naturligt och nödvändigt att Biovestor, genom Sven Hagströmer, medverkar och utövar sina ägarintressen genom representation som ordförande både i bolagets valberedning och styrelse.

Avvikelser från emittentregelverket

Inga överträdelser av Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter eller av god sed på aktiemarknaden enligt beslut av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller uttalande av Aktiemarknadsnämnden har skett sedan Creades noterades på Nasdaq Stockholms huvudmarknad.

Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i Creades angelägenheter utövas vid bolagsstämman som är Creades högsta beslutande organ. Det finns ingen begränsning i hur många röster en aktieägare kan avge vid bolagsstämman. Bolagsstämman beslutar bland annat om disposition beträffande bolagets resultat, förändringar i bolagsordningen samt utser resp. entledigar styrelsens ledamöter, styrelseordförande och revisorer efter förslag från valberedningen.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång. Kallelse till årsstämman offentliggörs tidigast sex och senast fyra veckor före årsstämman.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas.

Förutom vad som följer av lag beträffande aktieägares rätt att delta vid bolagsstämman krävs enligt Creades bolagsordning föranmälan till bolagsstämman inom viss i kallelsen angiven tid, varvid i förekommande fall även ska anmälas om aktieägaren avser att ta med sig biträde. Enligt Creades bolagsordning tillåts förfarandet med förhandsröstning. Det är årsstämman som fattar beslut om bemyndigande till styrelsen att besluta om utgivande av nya aktier eller förvärv av egna aktier.

Valberedning

Årsstämman beslutar om principer för hur valberedningen ska utses. Enligt beslut vid årsstämman 29 april 2025 ska följande principer gälla för utseende av valberedning:

Var och en av de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget ska ha rätt att utse en ledamot till valberedningen. Namnen på valberedningens ledamöter samt de ägare som utsett dessa ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman och baseras på det kända ägandet omedelbart före offentliggörandet. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordförande i valberedningen ska vara den ledamot som är utsedd av den största aktieägaren, om inte valberedningen enas om annat. Det ska åligga styrelsen att sammankalla valberedningen.

Om ägare inte längre tillhör de fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna i bolaget ska den ledamot som utsetts av den ägaren ställa sin plats till förfogande, och aktieägare som tillkommit bland de fyra största ska erbjudas plats i valberedningen. Ägare som utsett en ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse en ny ledamot. Om en ledamot av annan anledning lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, ska den aktieägare som utsett ledamoten beredas tillfälle att utse en ny ledamot. Förändringar i valberedningen ska offentliggöras.

Valberedningen inför stämman 2026

Valberedningen har till uppgift att lägga fram förslag till årsstämman gällande val av styrelseledamöter, inklusive styrelseordförande, val av revisor (med beaktande av styrelsens rekommendation), arvode till styrelse och revisor, förslag till revisionsutskott, förslag till ordförande vid årsstämman samt förslag till principer för utseende av valberedning framgent.

Inför årsstämman 2026 har tre av de största ägarna valt att utse ledamot till valberedningen som har följande sammansättning:

- Sven Hagströmer, ordförande, som utsetts av Sven Hagströmer med familj via bolag (Biovestor)
- Helene Fasth Gillstedt, som utsetts av Handelsbanken Fonder
- Erik Brändström, som utsetts av Spiltan Fonder

Valberedningen har som underlag för sitt arbete tagit del av utförd utvärdering av styrelsen och dess arbete. Vidare har valberedningen av bolagets ordförande fått en redogörelse för hur styrelsens arbete bedrivits. I fråga om styrelsens sammansättning har som mångfaldspolicy, och beträffande målen för denna, tillämpats vad som föreskrivs i punkten 4.1 i bolagsstyrningskoden, vilket har utmynnat i valberedningens förslag till årsstämman när det gäller val av styrelse. Styrelsens storlek samt sammansättning, vad avser till exempel branscherfarenhet och kompetens, har diskuterats. Valberedningen har härvid särskilt beaktat bolagets strategiska utveckling, styrning och kontroll och den utveckling som skett på kapitalmarknaden, samt de krav som dessa faktorer ställer på styrelsens kompetens och sammansättning. Valberedningen har särskilt diskuterat könsfördelningen i styrelsen. Valberedningens bedömning är att styrelsen har tillräcklig kompetens och den nu föreslagna styrelsesammansättningen innebär att 43 procent av styrelsen utgörs av det underrepresenterade könet. Valberedningen kommer även i sitt fortsatta arbete utvärdera styrelsesammansättningen ur ett könsfördelnings- och mångfaldsperspektiv och hur den kan stärkas ytterligare. Valberedningen har fått en positiv bild av styrelseledamöternas kompetens liksom deras engagemang och ledamöterna kompletterar varandra väl. Kompetensen och mångfalden är god.

Valberedningens förslag och redogörelse för valberedningens arbete inför årsstämman 2026 offentliggörs i samband med kallelsen till årsstämman.

Revisor

Revisorn utses av årsstämman för en mandatperiod om ett år. Revisorn har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Creades årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning.

Vid årsstämman 2025 valdes det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Huvudansvarig revisor har varit Peter Nilsson.

Styrelse 2025	Funktion	Invald	Avgått	Född	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Oberoende i förhållande till bolaget/bolagsledningen	Närvaro
Sven Hagströmer	Ordförande	2011		1943	Nej	Ja	11/11
Cecilia Hermansson	Ledamot	2016		1962	Ja	Ja	11/11
Peter Nilsson	Ledamot	2024		1962	Ja	Ja	11/11
Maria Rankka	Ledamot	2022		1975	Ja	Ja	11/11
Anna Settman	Ledamot	2024		1970	Ja	Ja	11/11
Lars Stugemo	Ledamot	2022		1961	Ja	Ja	10/11
Hans Toll	Ledamot	2024		1970	Ja	Ja	11/11

Styrelse

Enligt Creades bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter, utan suppleanter. Vid årsstämman 2025 omvaldes Cecilia Hermansson, Peter Nilsson, Maria Rankka, Anna Settman, Lars Stugemo och Hans Toll till styrelseledamöter. Sven Hagströmer omvaldes till styrelseordförande.

Styrelsen ansvarar för att Creades verksamhet bedrivs i enlighet med tillämplig lagstiftning och regelverk och bolagets bolagsordning samt att av bolagsstämman fattade beslut verkställs. Styrelsen övervakar verkställande direktörens arbete och följer löpande verksamhetens utveckling samt tillförlitligheten i bolagets interna kontroll. Vidare beslutar styrelsen om större organisatoriska förändringar, investeringar och avyttringar samt fastställer årsbokslut.

Styrelsen har antagit en arbetsordning som reglerar styrelsens arbetsformer och uppgifter, samt en instruktion för verkställande direktören, inklusive instruktioner för finansiell rapportering. Styrelsen har även antagit policyer för väsentliga delar av verksamheten som t.ex. investeringspolicy, policy för informationsgivning och hållbarhetspolicy. Samtliga policyer utvärderas vid behov och minst en gång per år. Investeringspolicyn återges i sin helhet i Not 22 *Investeringspolicy 2025*.

Styrelseordföranden utses av årsstämman. Styrelseordföranden ska bland annat organisera och leda styrelsearbetet, se till att styrelsen kontinuerligt fördjupar sina kunskaper om företaget, förmedla synpunkter från ägarna samt vara ett stöd för verkställande direktören.

Styrelsens arbete 2025

Under året har det hållits 11 styrelsemöten, varav fem fysiska möten, fem möten per capsulam och ett konstituerande möte.

Styrelsens arbete har varit inriktat på beslut avseende förvaltningen av portföljen. Styrelsen, som inte inom sig har någon särskild arbetsfördelning utöver den som följer

av att vissa frågor bereds i utskott (se nedan), har tagit del av bolagspresentationer avseende portföljbolagen och därvid diskuterat utvecklingen i omvärlden och effekterna på branscher, marknader och enskilda företag med särskild inriktning på Creades innehav och dess långsiktiga strategi. Styrelsen tar också löpande del av investeringsorganisationens arbete med potentiella förvärv.

På Årsstämman 2025 bemyndigades styrelsen att göra återköp av aktier motsvarande maximalt 10 procent av bolagets totala antal aktier. Per den sista december 2025 hade inga aktier återköpts.

Ersättningsutskott

Creades har inrättat ett ersättningsutskott. Ersättningsutskottets ledamöter utses årligen och bestod under 2025 av Sven Hagströmer och Lars Stugemo. Utskottet har till huvudsaklig uppgift att granska och ge styrelsen rekommendationer beträffande principerna för ersättning till ledande befattningshavare. Utskottet ska också följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman fattat beslut om, samt utvärdera gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Utskottet har således en beredande och handläggande roll. Ersättningsutskottets utvärdering ligger till grund för styrelsens ersättningsrapport och förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet har haft ett protokollfört möte för 2025.

Revisionsutskott

Styrelsen i Creades har inte inrättat något separat revisionsutskott då det bedömts vara mer ändamålsenligt att hela styrelsen fullgör de uppgifter som ankommer på ett sådant utskott. Styrelsen har haft ett protokollfört möte med bolagets huvudansvarige revisor för genomgång av årets revision och revisions-PM angående den interna kontrollen och bokslut för 2025.

VD och ledningsgrupp

Verkställande direktören ansvarar för den löpande operativa verksamheten.

Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat investeringar och avyttringar av innehav, personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakter med företagets intressenter, såsom myndigheter och den finansiella marknaden. Verkställande direktören rapporterar till styrelsen och säkerställer att styrelsen får den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut.

Verkställande direktören närvarar vid samtliga styrelsemöten. Verkställande direktören är inte ledamot av styrelsen och deltar inte i de punkter på styrelsemötens agenda där styrelsen utvärderar verkställande direktören, beslutar om ersättning till verkställande direktören eller träffar bolagets revisor för utvärdering av ledningen.

Ledningsgruppen består av verkställande direktören (VD) och finansdirektören (CFO).

Ersättningar

Styrelse

Årsstämman i Creades den 29 april 2025 beslöt att styrelsearvode ska utgå med 265 000 kr till var och en av styrelsens ledamöter utom Sven Hagströmer. Till Sven Hagströmer utgår inget arvode.

Ersättningen avser tiden fram till nästa årsstämma. Uppgift om arvoden framgår av Not 7 *Löner och ersättningar*.

Ersättning till ledande befattningshavare 2025

Ersättningen till ledande befattningshavare för 2025 består av fast kontant ersättning, rörlig ersättning och premie för avgiftsbaserad tjänstepension. För ytterligare information om ersättning till ledande befattningshavare, se Not 7 *Löner och ersättningar*.

Revisor

Arvode till bolagets revisor utgår för utfört arbete enligt godkänd räkning. För ytterligare upplysningar, se Not 6 *Administrationskostnader och Övriga externa kostnader*.

Styrelsens rapport om intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

Styrelsen har det yttersta ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med ÅRL 6:6 p2 och Svensk kod för bolagsstyrning. Ett effektivt styrelsearbete är grunden för god intern kontroll och en god intern kontroll är en förutsättning för ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig finansiell rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar.

Kontrollmiljö

Grunden för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen utgörs av kontrollmiljön som styrelse och ledning har fastställt. Kontrollmiljön omfattar bland annat hur organisationen är uppbyggd, tydliga beslutsvägar, befogenheter och ansvar som dokumenterats och kommunicerats i styrande dokument såsom styrelsens arbetsordning, instruktionen till verkställande direktören samt övriga interna policyer och riktlinjer. Bolagets policyer uppdateras och fastställs minst en gång årligen på det konstituerande styrelsemötet. Utöver den granskning av interna kontroller som omfattas av den externa revisionen görs årligen en intern uppföljning av efterlevnaden av bolagets policyer. Utfallet av uppföljningen avrapporteras till styrelsen.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Företaget arbetar aktivt med riskbedömning och riskhantering för att säkerställa att de risker som företaget är utsatt för hanteras inom de ramar som fastställts. Investeringsrisken ska spridas i enlighet med styrelsens investeringspolicy. I riskbedömningen beaktas exempelvis väsentliga balans- och resultatposter, där det är särskilt viktigt att fel inte uppstår. Riskhantering sker genom månatliga kontrollaktiviteter, både i form av förebyggande aktiviteter (policyer och instruktioner) och upptäckande aktiviteter (avstämningar).

Uppföljning

Styrelsen erhåller kvartalsvisa ekonomiska rapporter och vid varje styrelsesammanträde behandlas bolagets ekonomiska situation.

Utvärdering och ställningstagande beträffande särskild granskningsfunktion

Med anledning av den begränsade verksamhet som bedrivs och genom den organisation och de arbetsformer som har beskrivits ovan, har styrelsen gjort bedömningen att någon särskild intern granskningsfunktion inte behövs för att säkerställa att den interna kontrollen kan upprätthållas.

Styrelseutvärdering

Under året har styrelsen genomfört skriftlig utvärdering där det konstaterats att styrelsearbetet fungerar ändamålsenligt. Kompetensen och mångfalden inom styrelsen är god.

Styrelseledamöter & VD

Sven Hagströmer

Född 1943. Styrelseordförande sedan 2011.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Avanza Bank Holding, Avanza Bank och Biovestor.

Innehav: (inklusive familj och genom bolag) 37 488 290 A-aktier och 42 658 750 B-aktier. Carnegie särskilda pensionsstiftelse II äger 2 485 990 A-aktier.

Cecilia Hermansson

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2016. Ekonomie Doktor, KTH. Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. Forskar inom fastighetsekonomi och finans på KTH. Ledamot i Kungliga Ingenjörsvetenskapsakademien, IVA. Tidigare befattningar inkluderar chefsekonom, Swedbank.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Folksam Liv, HUI, G förvaltning, Infostat, Entreprenörskapsforum, Cecilia Hermansson Konsult. Ledamot i Handelns ekonomiska råd.

Innehav: 3 300 aktier i Creades.

Peter Nilsson

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2024. Handelshögskolan i Stockholm. Senior Industrial Advisor inom Private Equity-sfären sedan 2003. Tidigare befattningar inkluderar VD och styrelseordförande för Duni och Sanitec samt flertalet chefsbefattningar inom Swedish Match-koncernen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Nilfisk, Lindab International och Poleved Industrial Performance samt styrelseledamot i Cavotec SA.

Innehav: 15 000 aktier i Creades genom bolag.

Maria Rankka

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2022. Uppsala universitet, Institut Catholique de Paris och Stanford University. Medgrundare till diagnostikföretaget ABC Labs.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Cellcolabs och Bico. Styrelseledamot i Genova Property, Medoma, Sveab, To Trust samt Stiftelsen Tekniska Museet.

Innehav: 7 000 aktier i Creades.

Anna Settman

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2024. Berghs School of Communication samt SSE Executive Education vid Handelshögskolan i Stockholm. Har varit VD för Aftonbladet och kommer senast från Liber där hon fram till 2024 var VD. Sedan 2025 VD för Tistel.

Tidigare uppdrag: Nordnet, Telia Company och Anticimex.

Övriga uppdrag: Kognity.

Innehav: 6 000 aktier via kapitalförsäkring.

Lars Stugemo

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2022. Master Of Science, Electronic Engineering & Computer Science. Royal Institute of Technology Stockholm, 1986. Medgrundare till IT-konsultbolaget HiQ.

Tidigare uppdrag: VD för HiQ International, styrelseledamot för HiQ International.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Nordsnipe. Styrelseledamot i Camfil, Lime Technologies, Lumera, Trifork Group AG samt Try A/S. Invald ledamot i Royal Swedish Academy of Engineering Sciences.

Innehav: 5 060 aktier i Creades genom bolag.

Hans Toll

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2024. Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Tidigare befattningar inkluderar vice VD och chef för Bank & Placeringar på Avanza Bank, Portföljförvaltare på RAM Rational Asset Management och aktieanalytiker på Investor. Medgrundare till solenergiinfrastrukturföretaget Bright Sunday.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Bright Sunday AB. Styrelseledamot i Avanza Fonder AB, Avanza Pension och WeMind AB.

Innehav: 30 000 aktier i Creades (genom Pensionslösning).

John Hedberg, VD

Född 1972. Anställd sedan 2016. Civ.ek. M.Sc. Handelshögskolan i Stockholm.

Tidigare befattningar: VD Creaspac, Partner NC Advisory, VD Relacom AB, Affärsutvecklings- och inköpschef Bonnier Dagstidningar, Managementkonsult McKinsey & Co.

Övriga uppdrag: Vice styrelseordförande i Avanza Bank och Avanza Bank Holding. Styrelseledamot i Instabee, Lumene, Mentimeter och Silex.

Tidigare styrelseledamot i bl.a. Acne Studios, Avanza Fonder, Avanza Pension, Chassi Group, Lindab, Note, Pricerunner, Stabelo och StickerApp.

Innehav: 179 000 aktier i Creades varav 169 000 via Kapitalförsäkring / Pensionslösning.



Styrelseordförande Sven Hagströmer



Verkställande direktör John Hedberg



Cecilia Hermansson



Peter Nilsson



Maria Rankka



Anna Settman



Lars Stugemo



Hans Toll

Resultaträkning – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2025	2024
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	252	231
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5	1 034	1 031
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella anläggningstillgångar		-6	-
Resultat investeringsverksamheten		1 281	1 262
Övriga intäkter		1	2
Administrationskostnader	6	-48	-84
Övriga externa kostnader	6	-25	0
Rörelseresultat		1 209	1 180
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>			
Finansiella intäkter		8	23
Finansiella kostnader		-4	-1
Resultat efter finansiella poster		1 213	1 202
Skatt	8	-	-
Årets resultat		1 213	1 202
Resultat per aktie (kr) såväl före som efter utspädning		8,93	8,85
Genomsnittligt antal utestående aktier		135 762 391	135 762 391

Rapport över totalresultat – Investmentföretaget

SEK mn	2025	2024
Årets resultat	1 213	1 202
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-
Årets totalresultat	1 213	1 202

Balansräkning – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>	9		
Inventarier, installationer och utrustning		1	0
Nyttjanderättstillgångar		8	11
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i portföljbolag, värderade till verkligt värde via resultatet	11	10 879	9 582
Långfristig fordran, värderad till verkligt värde via resultatet	12	72	–
Summa anläggningstillgångar		10 959	9 592
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar		3	3
Likvida medel	13	287	717
Summa omsättningstillgångar		290	720
SUMMA TILLGÅNGAR		11 249	10 312
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	14	1	1
Övrigt tillskjutet kapital		3 643	3 643
Balanserade vinstmedel		6 299	5 314
Årets resultat		1 213	1 202
Summa eget kapital		11 155	10 159
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	15	6	8
Övriga skulder		1	11
Summa långfristiga skulder		8	19
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	16	2	2
Övriga skulder		84	131
Summa kortfristiga skulder		86	133
Summa skulder		94	152
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 249	10 312

Förändring eget kapital – Investmentföretaget

SEK mn	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare			
	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2024-01-01	1	3 643	5 531	9 175
Utdelning	–	–	–217	–217
Årets resultat	–	–	1 202	1 202
Utgående eget kapital 2024-12-31	1	3 643	6 516	10 159
Ingående eget kapital 2025-01-01	1	3 643	6 516	10 159
Utdelning	–	–	–217	–217
Årets resultat	–	–	1 213	1 213
Utgående eget kapital 2025-12-31	1	3 643	7 512	11 155

Kassaflödesanalys – Investmentföretaget

SEK mn	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		1 209	1 180
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	17	–1 012	–981
Erhållen ränta		6	35
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		203	234
Förändring av rörelsekapitalet		–75	–44
Kassaflöde från den löpande verksamheten		128	190
Investeringsverksamheten			
Investering i finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet		–1 469	–1 263
Avyttring av finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet		1 128	1 551
Minskning av långfristiga fordringar		–	150
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–341	438
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning		–217	–210
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–217	–210
Periodens kassaflöde		–430	418
Likvida medel vid årets början		717	299
Likvida medel vid årets slut		287	717

Resultaträkning – Moderbolaget

SEK mn	Not	2025	2024
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Erhållna utdelningar	4	252	231
Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag	5	1 034	1 031
Förändring i verkligt värde av övriga finansiella anläggningstillgångar		-6	-
Resultat investeringsverksamheten		1 281	1 262
Övriga intäkter		1	2
Administrationskostnader	6, 7	-48	-84
Övriga externa kostnader	6, 7	-25	0
Rörelseresultat		1 209	1 180
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>			
Finansiella intäkter		8	23
Finansiella kostnader		-4	-1
Resultat efter finansiella poster		1 213	1 202
Skatt	8	-	-
Årets resultat		1 213	1 202

Rapport över totalresultat – Moderbolaget

SEK mn	2025	2024
Årets resultat	1 213	1 202
<i>Övrigt totalresultat</i>	-	-
Årets totalresultat	1 213	1 202

Balansräkning – Moderbolaget

SEK mn	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
	9		
Inventarier, installationer och utrustning		1	0
Nyttjanderättstillgång		8	11
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag värderade till verkligt värde via resultatet	10, 11	1 118	1 156
Andelar i intressebolag värderade till verkligt värde via resultatet	10, 11	134	143
Andelar i övriga portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	11	9 627	8 282
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	12	72	–
Summa anläggningstillgångar		10 959	9 592
Omsättningstillgångar			
Övriga fordringar		3	3
Kassa och bank	13	287	717
Summa omsättningstillgångar		290	720
SUMMA TILLGÅNGAR		11 249	10 312
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	14	1	1
Summa bundet eget kapital		1	1
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserade vinstmedel		9 942	8 957
Årets resultat		1 213	1 202
Summa fritt eget kapital		11 155	10 159
Summa eget kapital		11 155	10 159
Långfristiga skulder			
	15		
Leasingskuld		6	8
Övriga skulder		1	11
Summa långfristiga skulder		8	19
Kortfristiga skulder			
	16		
Leasingskuld		2	2
Övriga skulder		84	131
Summa kortfristiga skulder		86	133
Summa skulder		94	152
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 249	10 312

Förändring eget kapital – Moderbolaget

SEK mn	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2024-01-01	1	8 616	558	9 175
Omföring av föregående års resultat	–	558	–558	–
Utdelning	–	–217	–	–217
Årets resultat	–	–	1 202	1 202
Utgående eget kapital 2024-12-31	1	8 957	1 202	10 159
Ingående eget kapital 2025-01-01	1	8 957	1 202	10 159
Omföring av föregående års resultat	–	1 202	–1 202	–
Utdelning	–	–217	–	–217
Årets resultat	–	–	1 213	1 213
Utgående eget kapital 2025-12-31	1	9 942	1 213	11 155

Kassaflödesanalys – Moderbolaget

SEK mn	Not	2025	2024
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		1 209	1 180
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	17	–1 012	–981
Erhållen ränta		6	35
Kassaflöde löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		203	234
Förändring av rörelsekapitalet		–75	–44
Kassaflöde från den löpande verksamheten		128	190
Investeringsverksamheten			
Investering i finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet		–1 469	–1 263
Avyttring av finansiella tillgångar, klassificerade som investeringsverksamhet		1 128	1 551
Minskning av långfristiga fordringar		–	150
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–341	438
Finansieringsverksamheten			
Lämnad utdelning		–217	–210
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–217	–210
Periodens kassaflöde		–430	418
Likvida medel vid årets början		717	299
Likvida medel vid årets slut		287	717

Noter

Not 1 Bolagsinformation

Creades AB (publ) är ett svenskregistrerat publikt aktiebolag med säte i Stockholm, besöksadress Ingmar Bergmans Gata 4, 7 tr, 114 34 Stockholm, Sverige. Aktierna är noterade på Nasdaq OMX Stockholm.

Creades är ett investmentföretag som har som verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse. Creades investerar som en långsiktig, engagerad ägare i mindre och medelstora noterade och onoterade bolag.

Creades årsredovisning för moderbolaget och investmentföretaget för 2025 är upprättad i svenska kronor och alla belopp är avrundade till miljoner kronor (SEK mn) där inte annat anges.

Årsredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen 5 mars 2026. Investmentföretagets resultat- och balansräkningar samt moderbolagets resultat- och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 april 2026.

Not 2 Redovisningsprinciper

Överensstämmelse med normgivning och lag

Investmentföretagets årsredovisning har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554) och International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandarder) såsom de antagits av EU-kommissionen för tillämpning inom EU, samt RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 2, Redovisning för juridiska personer från Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering. Detta innebär att moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som investmentföretaget utom i de fall som anges nedan under avsnittet "*Moderbolagets redovisningsprinciper*".

Nedan anges de viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning upprättats.

Grunder för rapporternas upprättande

Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal kronor (SEK mn). Avrundningsdifferenser kan därför förekomma. Siffror inom parentes avser jämförelsesiffror för föregående år.

Tillgångar och skulder är redovisade till historiskt anskaffningsvärde förutom nyttjanderättstillgången och de finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde via resultatet.

Nyttjanderättstillgången värderas till nuvärdet av framtida beräknade betalningsflöden minskat med avskrivning enligt plan. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av innehav av värdepapper inklusive innehav i dotterbolag, intressebolag och övriga finansiella tillgångar och skulder.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder består i allt väsentligt av värden som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder består i allt väsentligt av värden som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS Redovisningsstandarder kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av redovisningsprinciperna. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, är komplexa eller är sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för redovisningen anges i Noterna 18, 19 och 20.

Konsolideringsprinciper

Creades uppfyller kriterierna i IFRS 10 för ett Investmentföretag. Ett Investmentföretag ska inte konsolidera sina dotterbolag enligt IFRS 10 Koncernredovisning eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när det erhåller bestämmande inflytande över ett annat bolag. Creades värderar istället sina portföljbolag till verkligt värde enligt IFRS 9 *Finansiella instrument*.

Nya standarder och tolkningar från och med 2025

Under räkenskapsåret 2025 har inga nya standarder och tolkningar haft väsentlig påverkan på Creades finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

Nya och ändrade standarder som träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2026 eller senare har inte tillämpats vid upprättandet av investmentföretagets finansiella rapporter.

IFRS 18 *Presentation and Disclosure in Financial Statements* (tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare) kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, och införa nya krav som kommer att bidra till att uppnå jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. Standarden förväntas inte medföra några finansiella effekter för Creades eftersom IFRS 18 inte medför nya värderingsprinciper utan fokuserar på presentation och upplysningar i de finansiella rapporterna. Bolaget har påbörjat ett arbete med att analysera effekterna av den nya standarden.

Rörelsesegment

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Creades upprättar inte någon segmentsredovisning då all verksamhet bedrivs och utvärderas inom ramen för ett och samma segment.

Dotterbolag

Dotterbolag är bolag som står under ett bestämmande inflytande från moderbolaget Creades. Bestämmande inflytande uppnås när moderbolaget är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i dotterbolaget och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande. Ett inflytande uppstår när moderbolaget har befintliga rättigheter som gör att det kan styra

den relevanta verksamheten, det vill säga den verksamhet som i väsentlig grad påverkar dotterbolagets avkastning. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigade aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras. Upplysningar enligt IFRS 12 lämnas i Not 10.

Intressebolag

Intressebolag är bolag där Creades har betydande inflytande vilket i normalfallet innebär 20–50 procent av röstetalet. Creades har ett intressebolag.

Intäkter och kostnader från investeringsverksamheten

Verksamhetens huvudsakliga syfte är att erhålla avkastning genom utdelning och värdeförändring från de finansiella tillgångarna. Utdelningsintäkt redovisas när rätten att erhålla betalning fastställs. Resultatraden Förändring i verkligt värde av andelar i portföljbolag består av nettot av realiserade och orealiserade värdeförändringar, vilket innebär att det inte görs någon åtskillnad mellan värdeförändring för avyttrade värdepapper och värdeförändring för kvarvarande värdepapper.

För värdepapper som innehades såväl vid ingången som vid utgången av perioden, utgörs värdeförändringen av skillnaden i värde mellan dessa tillfällen. För värdepapper som realiserats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av perioden. För värdepapper som förvärvats under perioden utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan värdet vid utgången av perioden och anskaffningsvärdet.

Värdeförändring kan utgöras av antingen intäkt eller kostnad. Varje värdepapperstransaktion har en affärsdag och en likviddag. Affärsdagen avser den dag transaktionen genomförs och likviddagen den dag då likvid avseende affären utväxlas. Likviddagen inträffar i regel två dagar efter affärsdagen. Vid transaktioner av värdepapper bokförs värdeförändringen och försäljningslikviden på affärsdagen. Värdeförändringen reduceras med de avgifter (främst courtage) som erläggs i samband med affären.

Finansiella anläggningstillgångar redovisas till verkligt värde. Värdeförändringen redovisas via resultatet.

Administrationskostnader

I administrationskostnaderna ingår bolagets alla kostnader för att driva investeringsverksamheten inklusive rörlig ersättning till anställda. Även avsättning av rörlig ersättning för framtida utbetalning redovisas som administrationskostnad liksom eventuell återföring av tidigare avsättning redovisas som minskad administrationskostnad.

Leasing

Creades ingångna leasingavtal avser lokalhyra. Nuvarande leasingavtal påtecknades 2024 och gäller i fem år.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls. En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för rörlig ersättning och vinstdelningsprogram när bolaget har en gällande förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas.

Ersättningar efter avslutad anställning

Creades har avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där förpliktelsen är begränsad till de premier bolaget åtagit sig att

betala. Premierna redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de betalas och för den period de intjänas.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och finansiella kostnader består av ränteintäkter, räntekostnader, valutakursförändringar samt värdeändringar (realiserade och orealiserade) på de utställda syntetiska optionerna.

Skatter

Skatt som redovisas i resultaträkningen utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som hänför sig till aktuellt eller tidigare år. Uppskjuten skatt avser temporära skillnader.

Aktuell skatt beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade. Uppskjuten skatt beräknas med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Aktuell eller uppskjuten skattefordran redovisas endast till den del det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas.

Resultat per aktie

Resultat per aktie definieras som resultat dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella anläggningstillgångar i Creades balansräkning omfattar på tillgångssidan andelar i eller fordringar på portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet.

En finansiell anläggningstillgång tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt avtalsmässiga villkor.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem.

Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång.

Förvärv eller avyttring av finansiell tillgång redovisas på affärsdagen, vilket utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Klassificering och värdering

Finansiella instrument klassificeras i olika kategorier i enlighet med IFRS 9.

Finansiella instrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori värderas till verkligt värde via resultatet med utgångspunkt i IFRS Redovisningsstandarder och på grundval av Creades affärsmodell för förvaltning av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från de finansiella tillgångarna.

Dessa värderas löpande till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i resultaträkningen.

Verkligt värde definieras enligt IFRS 13.9, till det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid en överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad och där det finns observerbara marknadstransaktioner, baseras på noterade marknadspriser. Som marknadspris används

på balansdagen senaste avslutskurs om detta inte väsentligt avviker från senaste ställda köpkurs.

För finansiella instrument som saknar observerbara marknadstransaktioner görs värderingen till verkligt värde genom en värderingsteknik som använder andra tillämpliga observerbara indata. Värdering av onoterade innehav görs med utgångspunkt från "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines".

För mer information om värdering av finansiella instrument, se Not 18.

Övriga tillgångar

Övriga tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde, dvs. anskaffningsvärdet minskat med nominella återbetalningar och justerat för eventuella nedskrivningar.

Övriga omsättningstillgångar är kortfristiga fordringar med fastställda betalningar och fastställd löptid och den förväntade innehavstiden inte är längre än ett år. Dessa fordringar uppkommer då bolaget tillhandahåller pengar eller varor utan avsikt att idka handel med fordringsrätten.

Likvida medel

Likvida medel omfattar kassan och omedelbart tillgängliga bank- tillgodohavanden.

Övriga skulder

Övriga skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kortfristiga skulder är skulder med fastställda betalningar och fastställd löptid inte längre än 12 månader.

Långfristiga skulder är skulder som beräknas ha löptid längre än 12 månader.

Utdelningar

Beslutad utdelning redovisas som fordran eller skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS Redovisningsstandarder och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS Redovisningsstandarder.

De principer som beskrivs i Not 2 avseende investmentföretaget tillämpas även för moderbolaget i den mån inte annat anges nedan.

Med stöd i ÅRL 4:14 gjordes ett frivilligt byte av redovisningsprincip i moderbolaget i samband med att koncernen bedömdes uppfylla kriterierna för investmentföretag enligt IFRS 10. Bytet avser principen för redovisning av investeringar i portföljbolag gällande dotterbolag och intressebolag. Samtliga investeringar i andelar i dotterbolag och intressebolag redovisas nu till verkligt värde via resultatet i såväl investmentföretagets som moderbolagets balansräkning (tidigare redovisades dotterbolag till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde).

Not 3 Närstående och transaktioner med närstående

Moderbolaget har närståenderelationer till sina koncernbolag (se Not 10 *Andelar i dotterbolag och intressebolag*). Dessutom är Creades styrelseledamöter och verkställande direktör närstående per den 31 december 2025. Bolagets verkställande direktör och styrelseledamöter och dess närstående ägde 46 procent av rösterna i bolaget den 31 december 2025. För ersättningar till styrelseledamöter och ledande befattningshavare hänvisas till Not 7.

Creades har fakturerat Biovestor AB, närstående till styrelseordförande, SEK 0,2 mn för nyttjande av lokaler.

Utdelning har under året erhållits från dotterbolagen Inet och StickerApp med totalt SEK 57 mn.

Not 4 Erhållna utdelningar

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avanza	186	182	186	182
Brocc	10	–	10	–
Inet	31	23	31	23
StickerApp	26	26	26	26
Totalt	252	231	252	231

Not 5 Värdeförändring värdepapper

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Realiserat resultat				
Noterade aktier och andelar	72	–	72	–
Onoterade aktier och andelar	–215	310	–215	310
Summa realiserat resultat	–144	310	–144	310
Orealiserat resultat				
Noterade Aktier och andelar	1 102	924	1 102	924
Aktier och andelar i dotterbolag	–	–	–38	52
Onoterade aktier och andelar	76	–203	114	–255
Värdeförändring långfristig fordran	–6	–	–6	–
Summa orealiserat resultat	1 172	721	1 172	721
Total värdeförändring värdepapper	1 028	1 031	1 028	1 031

Not 6 Administrationskostnader och Övriga externa kostnader

Administrationskostnader och Övriga externa kostnader

Administrationskostnader avser investmentföretagets och moderbolagets kostnader för att förvalta värdepappersportföljen. Övriga externa kostnader avser främst rådgivningskostnader i samband med förvärv och försäljning.

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Personalkostnader	-38	-73	-38	-73
Övriga förvaltningskostnader	-10	-11	-10	-11
Totala administrationskostnader	-48	-84	-48	-84
Personalkostnader				
Utfall rörlig ersättning inklusive sociala avgifter	-19	-50	-19	-50
Övriga personalkostnader	-19	-23	-19	-23
	-38	-73	-38	-73

Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Anlitad revisionsbyrå är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Beloppen anges inklusive moms.

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Lagstadgad revision	0,7	0,6	0,7	0,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,1	0,1	0,1
Skatterådgivning	-	0,0	-	0,0
Övrigt	-	0,0	-	0,0
	0,7	0,8	0,7	0,8

Not 7 Löner och ersättningar

Den 31 december bestod moderbolagets ledning av en man och en kvinna. Styrelsen bestod av tre kvinnor och fyra män.

Medelantalet anställda

	2025	Kvinnor	Män	2024	Kvinnor	Män
Investmentföretaget och moderbolaget	8	32 %	68 %	9	36 %	64 %
Totalt	8	32 %	68 %	9	36 %	64 %

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

SEK mn	2025		2024	
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader
Investmentföretaget och moderbolaget				
Löner	13,6	4,3	15,2	4,6
Rörlig ersättning ¹⁾	14,3	4,5	38,0	11,9
Pensionskostnader	4,0	1,0	3,9	0,9
	32,0	9,8	57,1	17,5

1) Maximalt utbetalas fem gånger fast kontantersättning i rörlig ersättning per år. Resterande reserveras i resultatbank och påverkas av kommande års utveckling.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan styrelse, ledningsgrupp och övriga anställda

SEK mn	2025		2024	
	Styrelse och ledning ¹⁾	Övriga anställda	Styrelse och ledning ¹⁾	Övriga anställda
Investmentföretaget och moderbolaget				
Löner	7,5	6,1	7,6	7,6
Rörlig ersättning ²⁾	5,9	8,4	13,1	24,9
Pensionskostnader	2,1	1,9	1,9	2,0
	15,6	16,4	22,6	34,5

1) Styrelse och ledning avser 9 personer 2025.

2) Maximalt utbetalas fem gånger fast kontantersättning i rörlig ersättning per år. Resterande reserveras i resultatbank och påverkas av kommande års utveckling.

Ersättning till ledande befattningshavare, SEK mn¹⁾

2025	Styrelsearvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Summa
Styrelseledamöter	1,5	–	–	1,5
Verkställande direktör	4,6	5,5	1,7	11,9
Övriga ledande befattningshavare ²⁾	1,4	0,4	0,4	2,2
	7,5	5,9	2,1	15,6

2024	Styrelsearvode/ Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Summa
Styrelseledamöter	1,5	–	–	1,5
Verkställande direktör	4,5	12,5	1,5	18,5
Övriga ledande befattningshavare	1,6	0,6	0,4	2,6
	7,6	13,1	1,9	22,6

1) Beloppen är exklusive sociala avgifter.

2) Övriga ledande befattningshavare avser CFO.

Styrelsen

Enligt beslut på årsstämman 2025 utgår 265 000 kronor per år till var och en av styrelsens ledamöter, förutom ordföranden, Sven Hagströmer, till vilken inget styrelsearvode utgår. Styrelsens övriga ledamöter är Cecilia Hermansson, Peter Nilsson, Maria Rankka, Anna Setzman, Lars Stugemo och Hans Toll. Styrelsen bestod av 7 ledamöter 2025 (7). Inget särskilt arvode för utskottsarbete har utgått.

Verkställande direktören

Ersättningar till verkställande direktören har beretts av styrelsens ersättningsutskott och beslutats av styrelsen. John Hedberg har varit verkställande direktör för Creades under hela året. Under 2025 utbetalades rörlig ersättning med 12 529 (22 501) Tkr.

Fast ersättning exklusive sjukvårdsförmån till John Hedberg uppgick för helåret 2025 till 4 601 (4 521) Tkr och avsättning för rörlig ersättning har gjorts med 5 529 (12 529) Tkr. Per 31 december 2025 uppgår kvarstående upparbetad rörlig ersättning i resultatbanken för verkställande direktör till 5 529 (12 529) Tkr av vilket 5 529 Tkr är omedelbart utbetalningsbart efter årsstämmans fastställande av 2025 års resultat.

Avgiftsbaserad pensionspremie till verkställande direktören uppgick till 1 742 (1 456) Tkr före löneskatt.

Bolagets ersättningsmodell innebär att ledande befattningshavare i bolaget ska erbjudas en marknadsmässig totalkompensation som ska möjliggöra att rätt person kan rekryteras och behållas. Lönen

ska beakta ansvarsområde och erfarenhet. Ersättningen ska bestå av fast kontant ersättning, rörlig kontant ersättning eller rörlig ersättning genom pensionsutfästelse säkerställd via kapitalförsäkring samt avgiftsbaserad tjänstepension. Den rörliga ersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier, utformade med syfte att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande.

Justerings görs av den rörliga ersättningen vid eventuell långtidsfrånvaro.

Vid uppsägning från Bolagets sida ska verkställande direktören vara berättigad till full lön samt avsättning till tjänstepensionsförsäkring under tolv månader. Vid uppsägning från den verkställande direktörens sida ska motsvarande gälla under sex månader.

Om anställning upphör skall verkställande direktören ha rätt till rörlig ersättning för de mätperioder som löper under anställningen.

Om Resultatbankens saldo vid anställningens upphörande är positivt skall verkställande direktören även ha rätt till en andel om 20 procent av rörlig ersättning som skall utgå för den mätperiod som följer närmast efter anställningens upphörande (Justerad Rörlig Ersättning Total). Om Justerad Rörlig Ersättning Total är positiv skall Resultatbankens saldo ökas med detta belopp. Om Justerad Rörlig Ersättning Total är negativ skall Resultatbankens saldo minskas med detta belopp. Den del av Resultatbankens saldo som därefter återstår skall utbetalas i sin helhet upp till ett belopp motsvarande Taket och med en reduktion om 50 procent för det belopp som överstiger Taket.

Not 8 Skatt på årets resultat

Creades bedriver verksamhet genom investeringar i noterade och onoterade aktieföretag. Creades betraktas inte som ett investmentföretag skatterettsligt, varför Creades beskattas för vinster och utdelningar på direktägda icke näringsbetingade aktier och andelar. Utdelningar och vinster på näringsbetingade innehav är inte skattepliktiga och förluster inte heller avdragsgilla. Med näringsbetingade innehav avses antingen innehav i onoterade företag eller innehav i noterade aktieslag där totalt innehavt röstetal uppgår till minst 10 procent i det noterade företaget och innehavstiden varit längre än ett år.

Tkr				
Avstämning effektiv skatt, 2025	Effektiv skatt (%)	Investmentföretaget	Effektiv skatt (%)	Moderbolaget
Resultat före skatt		1 213 023		1 213 023
Skatt enligt gällande skattesats	20,6 %	-249 883	20,6 %	-249 883
Skatteeffekt näringsbetingade innehav och kapitalförsäkring ¹⁾	-21,7 %	263 721	-21,7 %	263 721
Ej avdragsgilla kostnader	0,5 %	-5 885	0,5 %	-5 885
Ej skattepliktiga intäkter	0,4 %	-5 364	0,4 %	-5 364
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0 %	3	0,0 %	3
Ej bokförd skattefordran från skattemässigt underskott	0,2 %	-2 593	0,2 %	-2 593
Redovisad skatt enligt resultaträkningen	0,0 %	0	0,0 %	0
Varav aktuell skatt				
Periodens skattekostnad		0		0
Varav uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader		-		-
Totalt redovisad skattekostnad		-		-

Tkr				
Avstämning effektiv skatt, 2024	Effektiv skatt (%)	Investmentföretaget	Effektiv skatt (%)	Moderbolaget
Resultat före skatt		1 201 592		1 201 592
Skatt enligt gällande skattesats	20,6 %	-247 528	20,6 %	-247 528
Skatteeffekt näringsbetingade innehav och kapitalförsäkring ¹⁾	-21,2 %	255 331	-21,2 %	255 331
Ej avdragsgilla kostnader	0,0 %	-293	0,0 %	-293
Ej skattepliktiga intäkter	-0,1 %	970	-0,1 %	970
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	0,0 %	3	0,0 %	3
Ej bokförd skattefordran från skattemässigt underskott	0,7 %	-8 483	0,7 %	-8 483
Redovisad skatt enligt resultaträkningen	0,0 %	0	0,0 %	0
Varav aktuell skatt				
Periodens skattekostnad		0		0
Varav uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader		-		-
Totalt redovisad skattekostnad		-		-

1) Rearesultat på näringsbetingade innehav är inte skattepliktigt eller skattemässigt avdragsgillt.

Not 9 Materiella anläggningstillgångar

Värdet på de materiella anläggningstillgångarna består nästan uteslutande av en nyttjanderättstillgång i form av hyra av kontorslokal. Hyreskontraktet förnyades under 2024. Kontraktet löper på fem år och avslutas i fjärde kvartalet 2029.

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Nyttjanderättstillgångar vid årets början	10	1	10	1
Förlängt hyresavtal	–	11	–	11
Avskrivningar under året	–2	–2	–2	–2
Redovisat värde den 31 december	8	10	8	10

Not 10 Andelar i dotterbolag och intressebolag

Moderbolaget¹⁾

SEK mn	2025	2024
<i>Anskaffningsvärde</i>		
Vid årets början	562	534
Årets förvärv	0	7
Årets avyttring	–22	0
Omföring från noterade innehav	0	21
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	541	562
<i>Värdeändring via resultatet</i>		
Vid årets början	738	666
Årets förändring	–27	72
Totalt oresliserat övervärde	711	738
Redovisat värde den 31 december	1 252	1 300

1) Samtliga värdepappersinnehav redovisas till verkligt värde via resultatet.

Dotterbolag och intressebolag 2025	Organisationsnummer	Säte	Eget kapital	Årets resultat	Antal andelar	Kapitalandel, %	Redovisat värde
StickerApp Holding AB ¹⁾	559227-6249	Malmö	535	59	1 059 705	52	640
Inet Group AB ²⁾	559008-4314	Göteborg	77	45	17 842 060	76	358
Findity AB ³⁾	556838-8200	Ludvika	50	5	283 046	35	134
Röhnisch Holding AB ⁴⁾	559065-2631	Örebro	116	16	129 523	82	120
Summa							1 252

1) StickerApp Holding AB är ägarbolag till StickerApp AB, 556716-2390, med säte i Malmö.

2) Inet Group AB är ägarbolag till Inet AB, 556591-8884, med säte i Göteborg.

3) Findity AB är ett intressebolag med säte i Ludvika, förvärvat under 2022.

4) Röhnisch Holding AB är ägarbolag till Röhnisch Sportswear AB, 556130-5649, med säte i Örebro.

Dotterbolag och intressebolag 2024	Organisationsnummer	Säte	Eget kapital	Årets resultat	Antal andelar	Kapitalandel, %	Redovisat värde
StickerApp Holding AB	559227-6249	Malmö	527	65	1 059 705	52	797
Inet Group AB	559008-4314	Göteborg	72	26	17 905 460	77	305
Findity AB	556838-8200	Ludvika	19	4	283 046	35	122
Röhnisch Holding AB	559065-2631	Örebro	100	–16	129 523	82	54
Creaspac AB i likvidation	559271-7564	Stockholm	–	–	5 278 735	21	21
Summa							1 300

Not 11 Aktier och andelar värderade till verkligt värde

SEK mn	Investmentföretaget		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
<i>Anskaffningsvärde</i>				
Vid årets början	4 247	4 108	4 155	4 017
Årets förvärv	789	794	789	794
Årets avyttringar	-1 362	-656	-1 362	-656
<i>Totalt anskaffningsvärde</i>	<i>3 673</i>	<i>4 247</i>	<i>3 582</i>	<i>4 155</i>
<i>Värdeförändring via resultaträkningen</i>				
Vid årets början	5 336	4 731	5 427	4 822
Årets värdeförändring via resultaträkningen	1 870	605	1 870	605
<i>Total värdeförändring via resultaträkningen</i>	<i>7 206</i>	<i>5 336</i>	<i>7 297</i>	<i>5 427</i>
Redovisat värde den 31 december	10 879	9 582	10 879	9 582

Investmentföretaget och Moderbolaget	Antal	Investmentföretaget		Moderbolaget		Investmentföretaget / Moderbolaget
		Ursprungligt anskaffningsvärde	Akkumulerad värdeförändring	Ursprungligt anskaffningsvärde	Akkumulerad värdeförändring	Redovisat värde / marknadsvärde ¹⁾
<i>Noterade aktier och andelar</i>						
Avanza Bank	15 862 000	646	4 955	646	4 955	5 601
Klarna	522 696	196	-57	196	-57	139
Apotea	1 250 000	74	42	74	42	115
Seafire	8 118 751	49	12	49	12	61
Aktiv förvaltning i kapitalförsäkring		330	1 792	330	1 792	2 122
<i>Summa noterade aktier och andelar</i>		<i>1 294</i>	<i>6 744</i>	<i>1 294</i>	<i>6 744</i>	<i>8 038</i>
<i>Onoterade tillgångar¹⁾</i>						
StickerApp		266	374	267	372	640
Silex		532	-	532	-	532
Instabee		622	-205	622	-205	418
Inet		171	187	84	274	358
Lumene		238	-8	238	-8	229
Mentimeter		175	51	175	51	226
Findity		102	32	102	32	134
Röhnisch		93	27	87	33	120
Kreditiz		56	-15	56	-15	41
Övriga onoterade tillgångar		313	-170	313	-170	143
<i>Summa onoterade tillgångar</i>		<i>2 568</i>	<i>273</i>	<i>2 477</i>	<i>364</i>	<i>2 841</i>
Redovisat värde den 31 december		3 862	7 017	3 772	7 107	10 879

1) För upplysningar om värderingsmetoder se Not 2 och Not 18.

Not 12 Långfristig fordran

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2025	2024
Långfristig fordran		
Fordran tilläggsköpeskilling	72	-
Redovisat värde den 31 december	72	-

Not 13 Likvida medel

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2025	2024
Likvida medel		
Tillgodohavanden hos banker	287	717
Redovisat värde den 31 december	287	717

Not 14 Aktiekapital

	Aktie- kapital kr	Kvotvärde kr/aktie	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier
Ingående balans 1 januari 2025	594 763	0,004	93 103 641	42 658 750	135 762 391
Utgående balans 31 december 2025	594 763	0,004	93 103 641	42 658 750	135 762 391

Innehavare av A-aktier är berättigade till rösträtt vid stämma med en röst per aktie, innehavare av B-aktier är berättigade till rösträtt på stämma med 0,1 röst per aktie.

Not 15 Långfristig skuld

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2025	2024
Leasingskuld	6	8
Långfristig del av avsättning för rörlig ersättning	–	11
Övriga långfristiga skulder	1	–
Redovisat värde den 31 december	8	19

Not 16 Kortfristiga skulder

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2025	2024
Leasingskuld	2	2
Beslutad ej utbetald utdelning	54	54
Kortfristig del av reserv för rörlig ersättning	25	72
Övriga skulder	5	5
Redovisat värde 31 december	86	133

Not 17 Kassaflödesanalyser

SEK mn	Investmentföretaget och Moderbolaget	
	2025	2024
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		
Värdeförändringar via resultaträkningen	–1 172	–721
Reserv för upplupen rörlig ersättning	16	50
Realisationsresultat	144	–310
Avskrivningar	2	2
Justering leasingkostnad enligt IFRS 16	–2	–2
	–1 012	–981

Not 18 Klassificering av finansiella instrument värderade till verkligt värde

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 251231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	10 879	–	10 879	10 879
Långfristig fordran	72	–	72	72
Likvida medel	–	287	287	287
Summa tillgångar	10 951	287	11 237	11 237

Finansiella tillgångar 241231, per värderingskategori enligt IFRS 9

SEK mn

Tillgångar	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar upptagna till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Andelar i portföljbolag	9 582	–	9 582	9 582
Långfristig fordran	–	–	–	–
Likvida medel	–	717	717	717
Summa tillgångar	9 582	717	10 298	10 298

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. Värderingen till verkligt värde via resultaträkningen bedöms bäst återspegla verksamheten. Ingen post har redovisats direkt mot eget kapital. Värdering av finansiella instrument sker enligt IFRS 9 och IFRS 13.

Förflyttning mellan nivåerna

Under 2025 har innehavet i Klarna flyttat från nivå 3 till nivå 1 i samband med att bolaget börsnoterades.

Värderingsmodell

Nivå 1

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

Nivå 3

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

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

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

Värderingen görs vanligen genom principen "Multiplervärdering", innebärande att relevanta multiplar appliceras på innehavets historiska och/eller prognosticerade nyckeltal. Beroende på situationen används den multipl som ger bäst information. Använda multiplar är huvudsakligen P/E, EV/EBIT, EV/EBITA, EV/EBITDA, EV/Sales och/eller EV/ARR. Nyckeltalen jämförs med nyckeltal för andra jämförbara bolag. Dessa multiplar hämtas från en jämförelsegrupp av endera noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till skillnader i till exempel storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppens bolag samt att onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade tillgångar 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

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.

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 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.

Investmentföretaget och moderbolaget

	2025-12-31	Nivå 1	Nivå 3	2024-12-31	Nivå 1	Nivå 3
Innehav i portföljbolag värderade till verkligt värde via resultatet	10 879	8 038	2 841	9 582	7 020	2 562
Långfristig fordran värderad till verkligt värde via resultatet	72	–	72	–	–	–
Totalt	10 951	8 038	2 912	9 582	7 020	2 562

	Innehav i portföljbolag		Långfristig fordran	
	2025-01-01– 2025-12-31	2024-01-01– 2024-12-31	2025-01-01– 2025-12-31	2024-01-01– 2024-12-31
Specifikation Nivå 3				
Ingående balans	2 561	2 561	–	164
Förvärv	789	29	–	–
Avyttrat	–166	–109	–	–
Ränta/Utdelning	–66	–49	–	7
Konvertering lån till aktier	–	171	–	–171
Tilläggsköpeskillning vid försäljning	–	–	72	–
Omvärdering	–82	135	–	–
Flytt till/från nivå 1	–196	–178	–	–
	2 841	2 562	72	–

2025-12-31						Huvudsaklig orsak till materiell omvärdering 2025 +/- ¹⁾		
Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknads-värde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderings-multiplik efter justering/rabatt	Operationell utveckling	Förändrad värderings-multiplik	Utdelning/Förändring investering
StickerApp	52 %	640	EV/EBITA	30 %	8,9	–	–	–
Silex	10 %	532	Senaste transaktion	E/T	E/T	–	–	–
Instabee	9 %	418	EV/Sales	38 %	1,8	+	–	–
Inet	76 %	358	EV/EBITA	30 %	7,3	+	–	–
Lumene	20 %	229	Senaste transaktion	E/T	E/T	–	–	–
Mentimeter	7 %	226	EV/Sales	15 %	4,6	–	–	–
Findity	35 %	134	EV/Sales	30 %	2,7	+	–	–
Röhnisch	82 %	120	EV/EBITA	30 %	9,3	+	+	–
Kreditz	13 %	41	EV/Sales	30 %	3,8	–	–	–
Övriga		143		E/T	E/T	–	–	–
SUMMA		2 841						

1) Orsak till förändringar överstigande 5 procent anges.

2024-12-31

Aktier och andelar, Nivå 3	Ägarandel	Marknads- värde	Värderingsmodell	Justerings- och illikviditetsrabatt	Värderings- multipl efter justering/ rabatt
StickerApp	51 %	797	EV/EBITA	15 %	9,3
Instabee	8 %	464	Senaste transaktion	E/T	E/T
Inet	77 %	305	EV/EBITA	35 %	7,2
Mentimeter	7 %	247	Senaste transaktion	E/T	E/T
Klarna	0 %	226	Senaste transaktion	E/T	E/T
Findity	35 %	122	EV/Sales	30 %	3,0
Stabelo	12 %	116	DCF	E/T	E/T
Kreditiz	14 %	56	Senaste transaktion	E/T	E/T
Röhnisch	82 %	54	EV/EBITA	30 %	7,7
Övriga		173		E/T	E/T
SUMMA		2 562			

Känslighetsanalys

För de innehav som värderas utifrån jämförbara noterade bolags multiplar skulle en förändring av multiplarna ha följande påverkan på Creades substansvärde:

Förändring	+/- 5 %	SEK mn	+/-10 %	SEK mn	+/-15 %	SEK mn
StickerApp	+/-	31	+/-	63	+/-	96
Instabee	+/-	20	+/-	40	+/-	61
Inet	+/-	19	+/-	38	+/-	57
Mentimeter	+/-	9	+/-	19	+/-	29
Findity	+/-	5	+/-	11	+/-	18
Röhnisch	+/-	6	+/-	12	+/-	18
Kreditiz	+/-	2	+/-	3	+/-	5

För de innehav som värderas utifrån senaste transaktion, skulle en förändring av priset ha följande påverkan på Creades substansvärde:

Förändring	+/- 5 %	SEK mn	+/-10 %	SEK mn	+/-15 %	SEK mn
Silex	+/-	27	+/-	53	+/-	80
Lumene	+/-	11	+/-	23	+/-	34

Not 19 Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Risikfaktorer

Ett antal faktorer påverkar, eller kan påverka, Creades verksamhet direkt eller indirekt. Nedan beskrivs, utan särskild prioriteringsordning eller anspråk på att vara uttömmande, de riskfaktorer och förhållanden som anses vara av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Creades definierar inte risk som risken att avvika från ett börsindex, utan som risken att innehaven minskar i värde. Risk mäts genom att bygga scenarier för hur mycket pengar Creades kan förlora vid varje given tidpunkt. Creades minskar exponeringen för marknadsrisk genom följande faktorer:

- Creades har som enda mål att skapa värdetillväxt för Creades aktieägare. Detta minskar risken att Creades behåller eller investerar i portföljbolag där avkastningspotentialen relativt risken är låg

- Creades investerar huvudsakligen i svenska och nordiska noterade bolag som bedöms som lågt värderade. Bolagets ledning är väl förtrogen med den svenska och nordiska aktiemarknadens bolag, aktörer och dynamik. Därtill håller sig ledningen dagligen uppdaterad vad gäller nyheter, händelser och information som direkt eller indirekt påverkar Creades investeringar
- Creades tar ofta en aktiv roll via styrelsen i sina investeringar. Detta ger en djup förståelse för bolagen och den bransch inom vilken de verkar, och medför dessutom att Creades kan bidra till att genomföra åtgärder som är positiva för värdeutvecklingen i portföljbolagen
- Creades har en spridd portfölj av värdepapper, vilket minskar risken att negativa utfall i ett värdepapper bidrar till ett stort fall i Creades substansvärde

Vidare har Creades låg exponering för risk från aktielån, optioner och andra derivatinstrument, då dessa normalt endast nyttjas för att begränsa risken och/eller när Creades har täckta positioner. Exempelvis kan Creades utfärda köpoptioner på aktier som bolaget äger.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar som en följd av att en låntagare (bank eller bolag) ej kan fullgöra sina åtaganden. Kreditrisken hanteras genom att risk utan styrelsens godkännande enbart får tas mot motparter med hög kreditvärdighet, till ett begränsat belopp och med begränsad löptid. Creades använder sig av tre olika banker för att minska kreditrisken.

Motpartsrisk

Motpartsrisk avser risken att motparten i en transaktion inte kan fullgöra sina betalningsförpliktelser eller förpliktelser att leverera andra säkerheter. Motpartsrisk omfattar även risken att övriga aktieägare i Creades noterade och onoterade innehav agerar på ett sätt som påverkar Creades investeringar negativt eller försvårar Creades verksamhet. Motpartsrisk tas alltid i beaktande vid investeringar.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Creades likvida medel är normalt placerade som kontanta medel i bank, alternativt i räntebärande värdepapper med korta löptider, vilket eliminerar ränterisken. Aktieportföljens värde är också exponerat för ränterisk, men denna bedöms som låg då stigande räntor (och därmed stigande avkastningskrav) normalt förknippas med bättre konjunktur och därmed ökande bolagsvinster.

Valutarisk

Valutarisk är risken att värdet på tillgångarna varierar på grund av förändringar i valutakurser. Creades direkta exponering mot förändringar är låg. Indirekt påverkas Creades av att förändringar i valutakurser kan påverka portföljbolagen. Dock kan det finnas motverkande faktorer vad gäller valutarisker; en valutakursförändring som

momentant sänker ett bolags vinst kan ge samma bolag ökad konkurrenskraft och därmed ett högre värde. Dotterbolagen gör delvis varuinköp i annan valuta. Denna exponering säkras till viss del genom köp av valuta på termin.

Likviditets- och finansieringsrisk

Likviditetsrisk är dels risken att ett finansiellt instrument inte kan avyttras utan avsevärda merkostnader, dels risken att likviditet inte finns tillgänglig för att möta betalningsåtaganden. Vid investeringar i portföljbolag beaktas alltid likviditetsrisken. Creades investeringsmodell innebär att en viss likviditetsrisk vad gäller möjlighet att snabbt avyttra innehavet uppstår, framför allt på de icke marknadsnoterade innehaven. Detta är dock kalkylerat och uppvägs av den bedömda avkastningspotentialen. Den direkta finansieringsrisken är låg då Creades har hög soliditet och bolagets tillgångar huvudsakligen består av marknadsnoterade instrument och likvida medel. Den indirekta finansieringsrisken, i portföljbolagen, kan komma att påverka portföljbolagens värde negativt och därmed Creades via ägandet.

Känslighetsanalys

Nedanstående beräkningar i känslighetsanalysen baseras på balansräkningen och den aktuella värdepappersportföljen den 31 december 2025.

Bolagets största risk är marknadsrisken i förändringar i aktiekurser på noterade aktier då stor del av värdepappersportföljen utgörs av noterade värdepapper. Kursförändringarna kan vara stora mellan åren. Kursförändringen på OMXSGI var +13 procent för 2025 och +9 procent för 2024.

Ränterisken för värdepapper med avkastning kopplad till ränta har ej beaktats i känslighetsanalysen nedan. Likviditeten är placerad till rörlig ränta i bank.

Investmentföretaget och moderbolaget

Förändring		+/- 5 %		+/- 15 %		+/- 30 %	
		Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital		Resultat/eget kapital	
Värde 251231	SEK mn	SEK mn	kr/aktie	SEK mn	kr/aktie	SEK mn	kr/aktie
Aktiekurser noterade värdepapper	8 038	+/- 402	+/- 3	+/- 1 206	+/- 9	+/- 2 411	+/- 18
Aktiekurser onoterade värdepapper	2 841	+/- 142	+/- 1	+/- 426	+/- 3	+/- 852	+/- 6
		+/- 2,5 %		+/- 5 %		+/- 7,5 %	
Ränta (Likvida medel)	287	+/- 7	+/- 0	+/- 14	+/- 0	+/- 22	+/- 0
		+/- 2,5 %		+/- 5 %		+/- 7,5 %	
Valutakurs, EUR (onoterade värdepapper)	229	+/- 6	+/- 0	+/- 11	+/- 0	+/- 17	+/- 0
Valutakurs, USD (onoterade värdepapper)	139	+/- 3	+/- 0	+/- 7	+/- 0	+/- 10	+/- 0

Not 20 Beräkning av alternativa nyckeltal (APM)

Substansvärde

Beräkning av substansvärde	2025-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Eget kapital	11 155	10 159	9 175	8 807	12 945
Beslutad ännu ej utbetald utdelning	54	54	48	48	48
Substansvärde	11 210	10 214	9 223	8 854	12 993
Substansvärde per aktie	83	75	68	65	96

Substansvärdets avkastning

Avkastning per aktie

Creades beräknar sin avkastning på substansvärdet per aktie och som om utbetald utdelning återinvesterats i bolaget.

	2025	2024	2023	2022	2021
Ingående värde per aktie, kronor	75	68	65	96	64
Förändring substansvärde per aktie, kronor	7	7	3	-30	32
Substansvärde före justering, kronor	83	75	68	65	96
Återinvesterad utdelning per aktie ¹⁾ , kronor	2	2	1	1	2
Justerat utgående värde per aktie, kronor	84	77	69	67	97
Förändring i %	12	13	6	-31	52

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

Utdelning februari 2025: 0,40/81,66. Utdelning maj 2025: 0,40/81,11. Utdelning aug 2025: 0,40/84,05. Utdelning november 2025: 0,40/83,65.

Substansvärdesrabatt/premie

Beräkning av substansvärdesrabatt/premie	2025	2024	2023	2022	2021
Senaste betalkurs per aktie, kronor	75	72	72	78	147
Substansvärde per aktie, kronor	83	75	68	65	96
Skillnad, kronor	-8	-3	4	13	51
Skillnad i förhållande till substansvärde per aktie, %	-9	-4	6	20	54

Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

SEK mn	2025	2024	2023	2022	2021
Eget kapital	11 155	10 159	9 175	8 807	12 945
Balansomslutning	11 249	10 312	9 322	9 052	13 520
Soliditet	99 %	99 %	98 %	97 %	96 %

Not 21 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Creades balansräkning består främst av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen samt likvida medel. Cirka 25 procent av substansvärdet utgörs av innehav i onoterade värdepapper. Övriga värdepapper består av aktier upptagna till handel på reglerad marknad i Sverige och dessa värderas till verkligt värde, motsvarande senast betalda kurs. Vid värderingen av onoterade värdepapper har antaganden gjorts rörande bland annat

bolagens intjäningsförmåga, vinst, volatilitet, operativa risk samt externa faktorer såsom räntekurvan, värdering på liknande bolag och avkastningskrav. Med anledning av ovanstående bedöms de uppskattningar och antaganden som har gjorts kunna ha effekt på de finansiella rapporterna om antagandena avseende onoterade värdepapper ändras i kommande perioder. För mer information om bolagets värderingsprinciper, se under Not 2 och Not 18.

Not 22 Investeringspolicy 2025

Investeringspolicy för Creades AB (publ)

Följande investeringspolicy har beslutats av styrelsen för Creades den 13 oktober 2025.

Creades verksamhet

Creades huvudsakliga verksamhet är att ge en god riskjusterad avkastning till sina aktieägare genom kapitaltillväxt och/eller investeringsintäkter. För att sprida investeringsrisken ska investeringarna göras i enlighet med vad som anges i denna investeringspolicy.

Förvaltningens mål och tidshorisont

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-strategi. Creades avyttrar investeringen när en försäljning kan genomföras till ett värde som överstiger Creades långsiktiga värdering av bolaget, med hänsyn tagen till:

- Creades avkastningskrav
- Creades inflytande
- Creades möjligheter till en avyttring i framtiden
- Risk
- Creades alternativa investeringsmöjligheter

Såväl nyinvesteringar som eventuella avyttringar sker baserat på varje investerings värdering och de möjliga alternativa investeringarna som finns tillgängliga.

Investeringskriterier

Creades är i grunden en industriagnostisk investerare med en uttalad preferens för investeringar utifrån teman och situationer. Exempel på sådana teman och situationer är:

- Bolag som gynnas av långsiktiga underliggande trender så som teknisk utveckling, avreglering eller förändringar i underliggande värdekedjor och/eller kundbeteende
- Bolag som befinner sig vid ett vägskaft i sin utveckling, t.ex. snabb tillväxt, internationalisering eller övergång från onoterad till noterad miljö
- Bolag som saknar en tydlig huvudägare och/eller en tydlig plan för värdeskapande

Utan att motsäga ovanstående punkt är det ett faktum att Creades såväl historiskt som i nuvarande portfölj har tydliga röda trådar inom en handfull specifika industrier, huvudsakligen:

- Finansiella tjänster
- Ekosystemet relaterat till e-handel
- SaaS-, mjukvaru- och gamingbolag (där gaming innebär datorspel, ej gambling/betting)
- Industriella varu- och tjänstebolag

Centrala byggstenar i Creades investeringsfilosofi utgörs av enkelhet, förutsägbarhet och möjlighet att i så stor utsträckning som möjligt påverka våra investeringars och vårt eget öde. Av dessa anledningar undviker Creades som huvudregel vissa typer av investeringar så som:

- Investeringar med högt beroende av cyklicitet eller andra makrofaktorer så som råvarupriser eller valutakurser, t.ex. gruv-industri
- Investeringar med betydande hållbarhetsrisker som ej bedöms kunna vändas till möjligheter, t.ex. oljeindustri eller tobaks-industrin
- Investeringar med hög påverkan från svåröversägbara politiska och/eller regulatoriska faktorer, t.ex. skattefinansierad vård och utbildning
- Investeringar som i grunden har ett binärt utfall och/eller som till sin natur är svårutvärderade, t.ex. avancerad bioteknik eller läkemedelsutveckling i tidig fas

Creades har en konservativ syn på användande av skuldfinansiering. Som princip är Creades inte belånad på toppnivån då vi anser att detta är ett beslut våra aktieägare skall få fatta själva/inte ett beslut vi skall fatta åt dem. Undantag får ske i form av kortsiktigt utnyttjande av kreditlimit kopplad till kapitalförsäkringen/aktiv förvaltning. Vi använder emellanåt skuldsättning i våra innehav men då utifrån utgångspunkten att en sådan skuldsättning inte skall överstiga vad som anses vara normalt och gångbart i en noterad miljö.

Andra viktiga komponenter i Creades investeringsfilosofi är:

- **Fokuserad Opportunism:** Vi har avsiktligt ett öppet mandat för investeringar som ger oss möjligheter att agera utifrån de tillfällen och möjligheter marknaden erbjuder
- **Långsiktig Aktivism:** Vår uppgift som ägare är att driva på förändringar som skapar och synliggör underliggande, långsiktiga värden. Bolagsvärdering och investeringsbeslut skall inte baseras på kortsiktiga marknadsförutsättningar utan på en grundläggande förståelse för bolags förutsättningar och utvecklingsmöjligheter
- **Villighet att investera i tillväxtbolag:** En långsiktig och värde-fokuserad ägare skapar värden i tillväxtbolag
- **Fokus på såväl relativ som absolut avkastning:** Investeringar skall kunna göras utan att i varje enskilt läge begränsas av fokus på den för stunden gällande makrocykeln
- **Affärsdriven hållbarhet:** Hållbarhetsfrågor är en viktig komponent i att uppnå långsiktigt värdeskapande. Ett bolags hållbarhetsprofil kan utgöra en affärsmöjlighet (driv värde genom att använda och/eller förbättra bolagets befintliga position) men även en affärsrisk som emellanåt kan vara så betydande att en investering inte är aktuell (bolag vars fundamentala verksamhet i grunden inte bedöms vara långsiktigt trovärdig). Creades har en explicit och av styrelsen årligen fastlagd hållbarhetspolicy med fokus på områdena (i) Miljö, (ii) Sociala förhållanden, (iii) Personal (iv) Respekt för mänskliga rättigheter samt (v) Motverkande av korruption och mutor. Investeringar skall utvärderas mot denna policy och inte genomföras för de fall de står i strid med nämnda policy

Värdepappersportföljens sammansättning; riskspridning

Medel får endast placeras i värdepapper och kassamedel, med de begränsningar som anges nedan. Sammansättning av portföljen samt hantering av förvaltningsrisker ska ske enligt vad som anges i denna investeringspolicy.

Investeringar

Investeringar får göras i:

- Marknadsnoterade aktier och aktierelaterade instrument,
- Räntebärande instrument i svenska marknadsnoterade företag, samt
- Kassamedel i svensk bank samt svenska räntebärande placeringar med en löptid på maximalt 12 månader

Efter styrelsens godkännande kan, inom ramen för förvaltningens mål och med en bibehållen total riskspridning i enlighet med nedan, investeringar även ske i:

- Svenska och nordiska onoterade företag eller fonder,
- Svenska räntebärande placeringar med löptid på mer än 12 månader, samt
- Utländska räntebärande placeringar

Försäljningar

Försäljningar av aktier får ske.

Optioner

Både köp- och säljoptioner får köpas och utställas.

Indexoptioner och indexterminer

Verkställande direktören tillsammans med Styrelseordförande har styrelsens mandat att inom ramen för investeringspolicyn använda sig av instrument så som indexoptioner och indexterminer för att säkra upp till 30 procent av från tid till annan gällande substansvärde.

Styrelsen ska informeras då mer än 10 procent av gällande substansvärde säkrats.

Blankningar

Lån av aktier samt försäljning av lånade aktier (blankning) får ske.

Utlåning av aktier

Utlåning av aktier får ske via eller till kreditvärdiga motparter.

Upptagande av lån

Kredit får enbart upptas efter godkännande från styrelsen. Styrelsen ska besluta om och definiera kreditramarna för kortfristig rörelsekapital eller lånefinansiering av investeringar efter behov. Kredit får dock maximalt uppgå till ett belopp motsvarande tjugo procent av värdepappersportföljen.

Verkställande direktören äger rätt att, inom av styrelsen fastställda ramar, belåna depåinnehav.

Begränsningar

Investeringsrisken ska spridas genom att:

- Investeringar i finansiella instrument ska härröra från minst fem olika bolag
- Ett enskilt innehav får inte representera mer än 40 procent av den totala portföljen
- Innehav hänförliga till en enskild bransch får inte representera mer än 55 procent av den totala portföljen
- Andelen innehav i onoterade företag får inte överstiga 40 procent av den totala portföljen
- Säljoptioner får utställas så att det totala lösenbeloppet maximalt uppgår till 10 procent av det totala portföljvärdet
- Köpoptioner får utställas, utan att underliggande värdepapper innehås, med den begränsningen att förlusten vid en indexförändring om 10 procent och för ett enskilt aktieslag 20 procent, inte överstiger två procent av det totala portföljvärdet för den totala positionen
- Kassamedel ska placeras i banker med god kreditvärdighet och med beaktande av riskspridning
- Korsfinansiering mellan portföljbolag ska inte förekomma

Styrelsen får – inom ramen för förvaltningens mål och förutsatt att en sammantagen riskspridning, i enlighet med vad som föreskrivs i denna investeringspolicy, alljämt upprätthålls – i enskilda fall besluta om avvikelser från ovanstående begränsningar när så motiveras av särskilda skäl.

Ovanstående begränsningar ska gälla vid investeringstillfället och Creades ska inte vara skyldigt att avvyttra innehav på grund av värdeförändringar över tid.

Creades investeringar ska alltid beakta riskerna i relation till avkastningsmöjligheterna.

Ändringar i policyn, m.m.

Styrelsen fattar beslut om policydirektiv för verksamheten. Verkställande direktören ansvarar för att styrelsens beslut verkställs.

Creades får inte utan godkännande av aktieägarna genom kontantemission emittera fler aktier av samma aktieslag som redan existerande aktier (inklusive emissioner av egna aktier) till en kurs som understiger nettotillgångsvärdet per aktier, om de inte först erbjudits pro rata till existerande ägare till aktier av det aktieslaget.

Not 23 Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att de till årsstämman förfogande stående vinstmedlen i moderbolaget disponeras enligt följande:

Till årsstämmans förfogande står:	
Balanserat resultat	9 941 586 447 kr
Årets resultat	1 213 022 576 kr
Summa	11 154 609 023 kr

Styrelsen föreslår att årsstämman 2026 beslutar om ordinarie utdelning med 1,60 kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag efter årsstämman i april 2026, 29 juli 2026, 28 oktober 2026 och 27 januari 2027.

Styrelsen föreslår att:	
Till aktieägarna utdelas	217 219 826 kr
I ny räkning balanseras	10 937 389 197 kr

Det är styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker, ställer på storleken av moderbolagets och investmentföretagets eget kapital, likviditet och ställning i övrigt. Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till årsredovisningens resultat- och balansräkningar med tillhörande bokslutskommentarer.

Not 24 Väsentliga händelser

Förvärv och försäljningar

Under året har Creades förvärvat 20 procent av aktierna i Lumene Group, en ledande nordisk aktör inom skönhets med huvudkontor i Espo Finland. Köpeskillingen uppgick till SEK 238 mn. Förvärv har även skett av 10,1 procent av aktierna i Silex Microsystems, en svensk världsledande aktör inom processutveckling och produktion av halvledare med mekaniskt rörliga komponenter. Förvärvspriset uppgick till SEK 532 mn.

Avyttring har skett av del av innehavet i Apotea. Creades sålde 64 procent av innehavet till en köpeskilling om SEK 200 mn. Vidare har avyttring gjorts av Stabelo till Swedbank. Creades erhöll en initial köpeskilling om SEK 41 mn och har möjlighet till tilläggsköpeskilling vars storlek beror på Stabelos utveckling fram till och med 2028. Creades har även avyttrat två av de mindre onoterade innehaven, Yabie och Brocc.

Stämman

På årsstämman i april 2025 beslutades om ordinarie utdelning med 1,60 kr per aktie att delas ut i fyra delar under kvartal 2, kvartal 3, kvartal 4 och kvartal 1 -2026.

Totalt uppgick beslutad utdelning till SEK 217 mn.

Not 25 Händelser efter balansdagen

Styrelsen föreslår att årsstämman 2026 beslutar om ordinarie utdelning med 1,60 kronor per aktie att utbetalas i fyra lika stora delar med avstämningsdag efter årsstämman i april 2026, 29 juli 2026, 28 oktober 2026 och 27 januari 2027.

I övrigt finns inga väsentliga händelser efter balansdagen att rapportera.

Styrelsens och verkställande direktörens intygande

Undertecknade försäkrar att den finansiella rapporten för investmentföretaget och årsredovisningen för bolaget har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandards, IFRS Redovisningsstandards, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av investmentföretagets och bolagets ställning och resultat, samt att koncernförvaltningsberättelsen och förvaltningsberättelsen ger en rättvisande bild över utvecklingen av investmentföretagets och bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som investmentföretaget och bolaget står inför. Årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget har beslutats av styrelsen den 5 mars 2026. Investmentföretagets finansiella rapport samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 15 april 2026.

Stockholm det datum som framgår av elektronisk underskrift

Sven Hagströmer
Ordförande

Cecilia Hermansson
Ledamot

Peter Nilsson
Ledamot

Maria Rankka
Ledamot

Anna Settmann
Ledamot

Lars Stugemo
Ledamot

Hans Toll
Ledamot

John Hedberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats det datum som framgår av elektronisk underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Creades AB (publ), org.nr 556866-0723

Rapport om årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget för Creades AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 38–43 respektive 33–37. Bolagets årsredovisning och den finansiella rapporten för investmentföretaget ingår på sidorna 27–67 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Den finansiella rapporten för investmentföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av investmentföretagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 38–43 respektive 33–37. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och den finansiella rapportens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och investmentföretaget.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentföretaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkes-

etiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till investmentföretagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken investmentföretaget verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och den finansiella rapporten för investmentföretaget för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och den finansiella rapporten som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Onoterade finansiella tillgångar värderade till verkligt värde

Redovisningen av onoterade finansiella tillgångar värderade till verkligt värde har ansetts vara ett särskilt betydelsefullt område eftersom redovisade belopp är väsentliga för den finansiella rapporteringen i kombination med att värderingen bygger på ledningens antaganden och bedömningar.

Redovisat värde för Nivå 3 tillgångar, där direkt- eller indirekt observerbar indata saknas, uppgår per balansdagen till 2 841 mkr.

Upplysningar om verkligt värde och värderingsmetoder lämnas i årsredovisningen för moderbolaget och i den finansiella rapporten för investmentföretaget i not 11 och not 18.

Redovisningsprinciper återfinns i not 2.

Risker framgår av not 19.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra revisionsåtgärder har bland annat utgjorts av:

- Bedömning av utformning av och testning av effektiviteten i kontrollerna över processer för värdering av onoterade finansiella tillgångar värderade till verkligt värde.
- Bedömning av använda metoder, modeller och antaganden mot branschpraxis.
- För ett stickprov av värderingarna har vi kontrollerat indata i värderingsmodellerna.
- Lämnade upplysningar i de finansiella rapporterna har granskats.

Vi har använt värderingsspecialister i revisionen.

Annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen för moderbolaget och den finansiella rapporten för investmentföretaget och återfinns på sidorna 1–26, 33–37, samt 74–76. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi förväntas erhålla efter datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och den finansiella rapporten omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och den finansiella rapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och den finansiella rapporten upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller den finansiella rapporten, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och den finansiella rapporten som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och den finansiella rapporten ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och investmentföretagets förmåga att fortsätta verksamheten. De uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och den finansiella rapporten som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och den finansiella rapporten.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och den finansiella rapporten, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka

en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och den finansiella rapporten. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och den finansiella rapporten om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och den finansiella rapporten. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och den finansiella rapporten, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och den finansiella rapporten återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom investmentföretaget för att göra ett uttalande avseende den finansiella rapporten. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av revisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Creades AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och investmentföretaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och investmentföretagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och investmentföretagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och investmentföretagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och den finansiella rapporten har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och den finansiella rapporten i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Creades AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Creades AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och den finansiella rapporten. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering

av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och den finansiella rapporten.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida investmentföretagets resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38–43 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och den finansiella rapportens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för den lagstadgade hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 33–37 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En lagstadgad hållbarhetsrapport har upprättats.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till Creades AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 29 april 2025 och har varit bolagets revisor sedan 14 april 2021.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Peter Nilsson
Auktoriserad revisor

Bolagsordning

Bolagsordning

för

Creades AB (publ)

(org. nr 556866-0723)

Antagen på årsstämman 14 april 2021.

1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Creades AB (publ).

2 § Styrelsens säte

Bolagets styrelse ska ha sitt säte i Stockholm. Bolagsstämma ska hållas i Stockholm.

3 § Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt idka annan därmed förenlig rörelse.

4 § Aktiekapital och aktier

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 500.000 kronor och till högst 2.000.000 kronor. Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 50.000.000 och till högst 200.000.000.

Aktier av två slag får ges ut, serie A och serie B. Aktie av serie A ska medföra en (1) röst och aktie av serie B en tiondels (1/10) röst. Aktier av varje aktieslag kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av två slag, serie A och serie B, ska ägare av aktier av serie A och serie B, ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt, ska erbjudas samtliga aktieägare (subsidiär företrädesrätt). Om inte hela antalet aktier som tecknas på grund av den subsidiära företrädesrätten kan ges ut, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier som de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett aktieslag, ska samtliga aktieägare, oavsett aktieslag, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag ge rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad som nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

5 § Omvandlingsförbehåll

Aktie av serie A ska på begäran av ägare till sådan aktie kunna omvandlas till aktie av serie B. Aktie av serie B, vilken förvärvats på annat sätt än genom omvandling av aktie av serie A, ska på begäran av ägare till sådan aktie kunna omvandlas till aktie av serie A. Begäran därom ska skriftligen göras hos bolaget, varvid ska anges hur många aktier som önskas omvandlade. Omvandlingen ska därefter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när registrering skett samt anteckning gjorts i avstämningsregistret.

6 § Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

7 § Styrelse

Bolagets styrelse ska bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter utan suppleanter.

8 § Revisor

Bolaget ska ha en eller två revisorer med eller utan suppleanter eller registrerat revisionsbolag.

9 § Räkenskapsår

Kalenderår ska vara bolagets räkenskapsår.

10 § Årsstämma

På årsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om;
 - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag som ska väljas av stämman.
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
10. Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisor och revisorssuppleanter eller registrerat revisionsbolag.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

11 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast tre veckor före stämman.

12 § Aktieägars rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma ska anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

13 § Insamling av fullmakter och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

Definitioner och alternativa nyckeltal

Årsredovisningen innehåller finansiella nyckeltal vilka baseras på IFRS Redovisningsstandarder så som resultat per aktie. Därutöver finns andra alternativa nyckeltal som används av bolaget och andra intressenter för att beskriva bolagets verksamhet och som inte direkt kan utläsas eller härledas ur de finansiella rapporterna.

Administrationskostnader – Kostnader för administration och personal (inklusive rörlig ersättning), för Creades AB.

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

Avkastning på substansvärdet – Värdeförändring på substansvärdet per aktie under året, justerad med reglerad utdelning återinvesterad till substansvärdet, i förhållande till substansvärdet per aktie vid periodens början. För beräkning se Not 20 *Beräkning av alternativa nyckeltal*.

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

Investeringsverksamheten – Resultat från investeringsverksamheten är den del av substansvärdets förändring som beror på värdeutvecklingen i portföljbolagen. Beräknas som rörelseresultat före administrationskostnader och övriga intäkter och kostnader.

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 18 *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.

Substansvärde – Eget kapital plus beslutad men ännu inte utbetald utdelning. För beräkning se Not 20 *Beräkning av alternativa nyckeltal*.

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

Totalavkastning – Se Avkastning på substansvärdet.

Verkligt värde – Se Marknadsvärde.

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

Värdepappersportfölj – Samtliga aktierelaterade värdepapper såsom t.ex. aktier och andelar och utställda optioner.

CREADES

Creades AB (publ)

Tel: +46 8 412 011 00 • Org.nr: 556866-0723

Adress: Ingmar Bergmans gata 4, 114 34 Stockholm

www.creades.se